elEconomista.es
elSuperLunes
LUNES, 23 DE SEPTIEMBRE DE 2024
AÑO XVIII. Nº 5.710
EL DIARIO DE LOS QUE TOMAN DECISIONES
Precio: 1,90€



Sanidad retrasará un año la financiación del adelgazante de Novo Nordisk PÁG. 14



La alta velocidad vasca espera de Adif un impulso definitivo PÁG. 15

La red eléctrica europea necesita invertir 100.000 millones anuales

El desajuste entre los precios de las renovables y la distribución amenaza con la congestión

"Las redes eléctricas europeas necesitan aumentar el gasto anual de capital a más de 100.000 millones de euros para frenar la congestión". Standard & Poor's pone de relieve con esta advertencia los riesgos de un aumento precios negativos de la electricidad en muchas zonas, por el exceso temporal de oferta, así como por la creciente necesidad de una generación flexible con bajas emisiones de carbono y de almacenamiento en baterías. Según S&P, los precios mayoristas de Italia se mantendrán con una prima de unos 10 euros por megavatio hora por encima de los de Alemania, mientras que los nórdicos y España mantendrán un descuento de entre 1o y 20 euros/MWh. PÁG. 5

Los accionistas de Lar toman posiciones ante una contraopa

Entra Barclays y Simon Davis y BlackRock crecen

El baile de accionistas en el capital de Lar España a lo largo de los últimos días aviva los rumores en el mercado de una posible contraopa en la socimi especializada en 'retail'. PÁG. 11



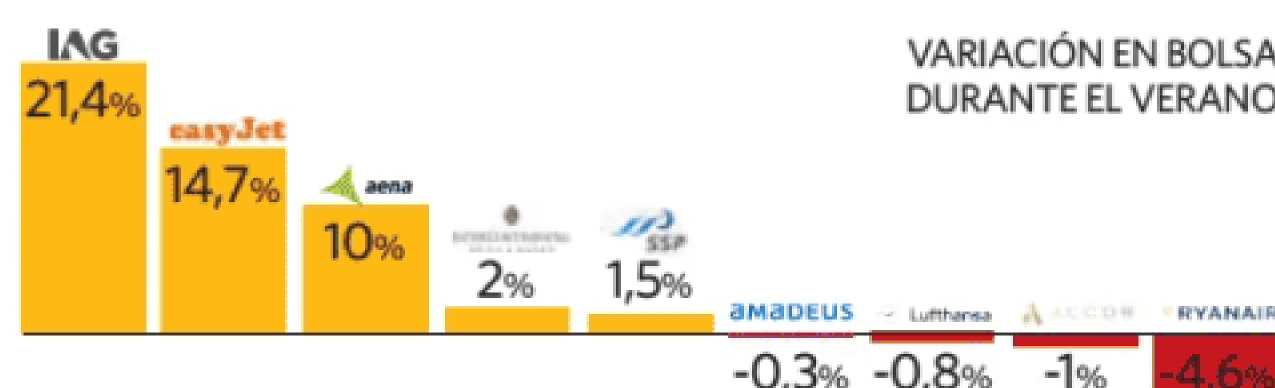
AENA PUJARÁ POR LOS AEROPUERTOS BRITÁNICOS

El gestor aeroportuario prepara una oferta por las instalaciones de Aberdeen, Glasgow y Southampton. PÁG. 8

Las cotizadas turísticas repuntan en septiembre y logran 'salvar' el verano

El sector presenta un recorrido alcista del 22%

Este domingo acababa oficialmente el verano. Hasta agosto, el sector turístico europeo registraba pérdidas en bolsa. Han sido las imponentes subidas de este mes las que han salvado al turismo de vivir un verano bursátilmente débil. Y aún le queda potencial alcista. PÁG. 19



La jubilación demorada sólo crece tres puntos en los asalariados desde 2021

Apenas el 6,4% de los trabajadores aplaza su retiro pese a los incentivos

La reforma de pensiones de José Luis Escrivá, exministro de Seguridad Social, endureció las penalizaciones para el acceso voluntario a la jubilación anticipada a la par que ofrecía bonificaciones para quien estirara su retiro más allá de la edad ordinaria. Unos complementos para el progresivo aumento de la edad legal de jubilación, implementado la pasada década. Las jubilaciones anticipadas han caído por debajo del 30%, cuando antes eran casi la mitad de las altas del sistema. Y las demoradas se han duplicado hasta rondar el 10%, pero apenas ha tenido efecto entre los trabajadores del sector privado por cuenta ajena, donde ha crecido has pasado del 3% a algo más del 6% de todas las altas. Por contra, casi un tercio de los trabajadores autónomos demoran su retiro. PÁG. 22

La productividad española mejora menos del 1% pese a los 'Next Generation'

Los retrasos en la ejecución lastran su efectividad

Los fondos *Next Generation*, diseñados para revitalizar las economías de los países europeos tras la pandemia, han propiciado mejoras anuales en la productividad española de apenas el 0,5%, por debajo de las expectativas iniciales. Entre los factores que lastran la reactivación destaca el peso de la burocracia y los retrasos en su ejecución, lo que ha impedido una rápida materialización de sus beneficios. PÁG. 23

Grenergy compra 1GW Solar a Repsol e Iberoeólica

Invertirá 128 millones en el proyecto Oasis de Atacama para producir baterías PÁG. 6



OHLA concurrirá por la ampliación del metro de Riad

Se adhiere a un consorcio coreano para competir con Acciona, FCC y Limak PÁG. 9



Orange 'facturará por uso' su Internet de Segunda Vivienda

El operador cobrará scolo los días en los que los usuarios se conecten a la red PÁG. 13



Opinión

Protagonistas



Michael O'Leary
CEO DE RYANAIR

La peor del sector en bolsa

Los títulos de Ryanair ceden cerca de un 5% desde junio. La debilidad de su cuenta de resultados en el año está pasando factura a la cotización de la aerolínea británica y la sitúa como la peor firma turística europea durante el verano.

Rogelio Villa
DIRECTOR GENERAL DE EQUIPE

Innovación para la cerámica

Equipe Cerámicas se ha atrevido a dar un paso pionero para electrificar la producción del azulejo, una de las mayores industrias exportadoras españolas que se juega su futuro y su competitividad con la descarbonización.

Beatriz Corredor
PRESIDENTA DE REDEIA

Baja capacidad de la red

Red Eléctrica necesita acelerar su ritmo inversor para poder dar cabida a los crecientes proyectos industriales que existen en nuestro país y evitar el colapso de precios que puede generar la creciente generación renovable.

Noël d'Anjou Olaizola
CONS. HACIENDA DE EUSKADI

Más recursos financieros

El Gobierno vasco ampliará las herramientas de financiación para participar en compañías estratégicas, a través del Instituto Vasco de Finanzas (IVF). Potenciará con ello el crecimiento económico de los negocios.

Carles Puigdemont
LÍDER DE JUNTS

Persiste el chantaje

Junts mantiene su amenaza de votar en contra de la senda fiscal del Gobierno, lo que tumbaría los Presupuestos. La formación de Puigdemont persiste en su chantaje al Ejecutivo en respuesta a la investidura de Salvador Illa en Cataluña.

Quiosco

FINANCIAL TIMES (REINO UNIDO)

Una alianza militar para frenar a China

Estados Unidos y Taiwán buscan fortalecer la cadena de suministro de drones para mantener alejado al gran asiático de Pekín. La cooperación sería parte de una mayor 'reducción de riesgos' por parte de Occidente debido a los temores de seguridad sobre los productos chinos. Un total de 26 fabricantes estadounidenses buscan realizar esta inversión que traerá grandes beneficios al PIB del sector armamentístico del país americano. Taiwán por su parte le ofrece a Estados Unidos productos manufactureros que normalmente tienen unos costes y aranceles más caros cuando provienen de China. El gobierno chino de Xi Jinping todavía no se ha pronunciado al respecto.

IL SOLE 24 ORE (ITALIA)

Resistencia a la transición eléctrica

En Italia, tan solo el 5% de las empresas están realizando inversiones eléctricas para conseguir un sistema totalmente tecnificado. Lombardia, es la región con mayor inversión de todo el país. Aun así, el recelo surge por parte de los trabajadores en industrias. Las tasas de desempleo en el sector industrial podrían elevarse hasta un 46% y el gobierno italiano no está dispuesto a fomentar una política que active un plan de desactivación de empleo en todo el país. El sector automovilístico lidera la inversión tecnológica y se coloca como el pionero en estrategias sostenibles del ámbito laboral italiano.



Marcelo Rebelo de Sousa, presidente de Portugal. EUROPA PRESS

El Tsunami

Los islotes que enfrentan a España y Portugal

Al contrario de lo que ocurrió siglos atrás, la relación entre España y Portugal goza de una excelente salud desde hace muchas décadas. Con todo, en los últimos días se ha hecho pública una curiosa cuestión que puede dar lugar a un conflicto diplomático entre ambos países. El problema reside en unos islotes situados al norte de Canarias y al sur de Madeira que reciben el nombre de Islas Salvajes. Dicho enclave fue objetivo de problemas en el pasado al respecto de su soberanía. Pero en la década de los 70, Portugal acordó con España que se haría cargo de la gestión de esas islas a cambio de que se calificaran siempre como paraje natural y no se les otorgara el grado de apto para el aprovechamiento de sus recursos. El problema es que el Gobierno luso liderado por **Marcelo Rabelo de Sousa** ha hecho saltar ese acuerdo por los aires al permitir la actividad económica, en concreto la pesca, en las Islas Salvajes. Este cambio ya ha generado las críticas de los grupos ecologistas. Pero el Gobierno español aún permanece callado respecto a este contencioso con un territorio que, curiosamente, está mucho más cerca de las Islas Canarias que de la portuguesa Madeira. Por dicho motivo, durante siglos se consideró que las Salvajes estaban incluidas en el Archipiélago canario, aunque nunca se llegó a dejar constancia de ello en un documento oficial.

> El cambio de uso de unos islotes amenaza con reabrir un conflicto con Portugal

Los padres, claves en la emancipación de los hijos

Irse de casa de los padres antes de los 30 es misión imposible para la práctica mayoría de los jóvenes españoles. De hecho más de 8 de cada diez debe permanecer bajo el paraguas del hogar familiar ya que carecen de los recursos suficientes para emanciparse. Esto provoca que cada vez más padres quieran colaborar con sus hijos comprando una vivienda para ellos. En concreto y según datos del sector, el 10% de los posibles compradores de inmuebles son progenitores que se interesan por pisos en los que no residirán ya que están destinados a sus descendientes. Este porcentaje se ha duplicado respecto al propio de 2021 y evidencia la precariedad del mercado laboral español para las personas con edades comprendidas entre los 18 y 35 años. Los sueldos que se perciben en este periodo hacen imposible en la mayoría de los casos que los jóvenes puedan convertir en realidad su sueño de ser propietarios. El problema es que nada indica que vaya producirse una mejora de las condiciones laborales de dicho colectivo en los próximos años, por lo que es más que previsible que muchos tengan que seguir contando con la necesaria ayuda de sus padres para poder formar un hogar.

El pulso de los lectores

Estoy deseando ver nuevas tecnologías relacionadas con nuestros sistemas biométricos e inteligencia artificial. En unos años podremos pestañear y pagar automáticamente como algunas empresas ya han desarrollado.

@ DAVID JOVÉ

Un impuesto de sociedades armonizado a nivel europeo podría tener algo de sentido para el futuro de la economía comunitaria. Si solo lo aplicáramos en España estaríamos espantando a las empresas.

@ GUILLERMO MISLATA

Sumar está asustando a las únicas empresas que a lo mejor tienen algo de productividad. Miedo el futuro empresarial con estas premisas que el gobierno plantea a la ligera, sin ser consciente de las consecuencias económicas que pueden tener.

@ALEX CÀNOVAS

Se recoge lo que se siembra. Numerosas compañías que llevan a cabo actividades básicas, con salarios del SMI, y jornadas dudosas. Es por esto que falta mano de obra en nuestro país. ¿Deberíamos de plantear un nuevo modelo de política laboral?

@ VICENTE LORENZO

La crisis de vivienda en España es un problema serio que afecta especialmente a los jóvenes. La escasez de inmuebles disponibles, sumada al encarecimiento de los costes de construcción, está creando una presión alcista de los precios tanto de compra como de alquiler. Esto tan solo retrasa la emancipación y la vida.

@ ALFONSO BAYÓN

En clave empresarial

Mejor aprovechamiento de los 'Next Gen'

El Consejo General de Economistas y Fedea desvela que la productividad en España crece solo un 0,5% anual. Un porcentaje que es menos de la mitad del propio de la UE. Lejos de mejorar, este dato refleja que la brecha entre nuestro país y Europa es cada vez más grande. Esto aleja a los españoles de la convergencia a nivel de riqueza por habitante con nuestros vecinos comunitarios. El alto peso que en nuestro país tienen sectores con poco valor añadido y algunas de las medidas impulsadas por el Ejecutivo, que restan competitividad a las empresas, explican que cada vez estemos más lejos de la UE en productividad. Además, evidencia hasta qué punto el Gobierno no ha sido capaz de canalizar el desembarco de los fondos europeos en favor de la economía productiva. Urge una mejor gestión en los *Next Gen* para aprovechar un dinero destinado a modernizar y mejorar la economía.

Aena ya puede crecer en Reino Unido

Aena se prepara para presentar una oferta final con el objetivo de adquirir tres aeropuertos que ahora son propiedad de Ferrovial y Macquarie. Se trata en concreto de los aeródromos de Aberdeen, Glasgow y Southampton. El gestor español ya trasladó en julio una propuesta no vinculante demostrando su interés por estas infraestructuras. Pero todo quedó en el aire por el embargo que pesaba sobre el aeropuerto de Luton, participado por la semipública Aena, debido a la reclamación de la energética NextEra Energy a España por los laudos de las renovables. La desestimación por parte de la Justicia británica de dichas medidas deja abierta la puerta a que la compañía española impulse su internacionalización y crezca en Reino Unido.

Las 'telecos' pugnan por la segunda vivienda

Orange lanzará un servicio de conectividad para segundas residencias destinado a romper moldes en el sector. Por un lado, ofrecerá conectividad móvil sobre redes 5G, tecnología que hasta ahora solo permite Vodafone. Pero además, la *teleco* estrenará un modelo de pago por cada día que se utiliza el servicio para favorecer el consumo esporádico. Esta flexibilidad era demandada por los propietarios de inmuebles que no constituyen su residencia habitual y era inédita hasta ahora en el mercado. Orange, por tanto, obliga al resto a reaccionar, lo que dará inicio a una pugna por las segundas residencias, que beneficiará a los clientes.

Incentivos a la jubilación demorada

La diferencia entre la edad real y la legal de jubilación provoca que el sistema de pensiones pierda cada año unos 1.200 millones, en concepto de las cotizaciones que los trabajadores dejan de pagar al retirarse prematuramente. Fue por ello acertado que el exministro de Seguridad Social, José Luis Escrivá, introdujera medidas encaminadas a reducir esta brecha en la primera parte de la reforma de pensiones aprobada en 2021. Es el caso de los nuevos coeficientes que penalizaban de forma más dura la jubilación anticipada y también de los incentivos para alargar la vida laboral. Los efectos de ambas medidas ya se aprecian. Para empezar se ha dado un incremento de la edad efectiva de jubilación hasta los 65,2 años, máximo histórico y 0,4 puntos más respecto a 2022. Asimismo, la modalidad de retiro demorado (después de la edad legal) se duplica en dos años y ya supone el 10% de las altas a la Seguridad Social. Por el contrario, la jubilación anticipada cae por debajo del 30% mientras que antes de la implementación de la reforma rondaba el 50%. Aunque el balance es positivo, la jubilación demorada solo crece tres puntos en los asalariados desde 2021, hasta el 6,4%, siendo el colectivo de autónomos el que impulsa la estadística, pasando del 12% al 27% de todas las altas. Un dispar comportamiento que refleja que los trabajadores por cuenta ajena se resisten a demorar su retiro. Resulta por ello acertado que la actual titular de Seguridad Social, Elma Saiz, siga el camino de su antecesor, como demuestra el acuerdo sellado la pasada semana con los agentes sociales para elevar los incentivos a la jubilación demorada. El pacto eleva el atractivo que para las personas implica permanecer en el mercado laboral y, con ello, seguir aportando ingresos al sistema público.

El Gobierno acierta al elevar el atractivo que para los asalariados tendrá alargar su vida laboral más allá de la edad legal

Límite a la inversión en redes que debe acabar

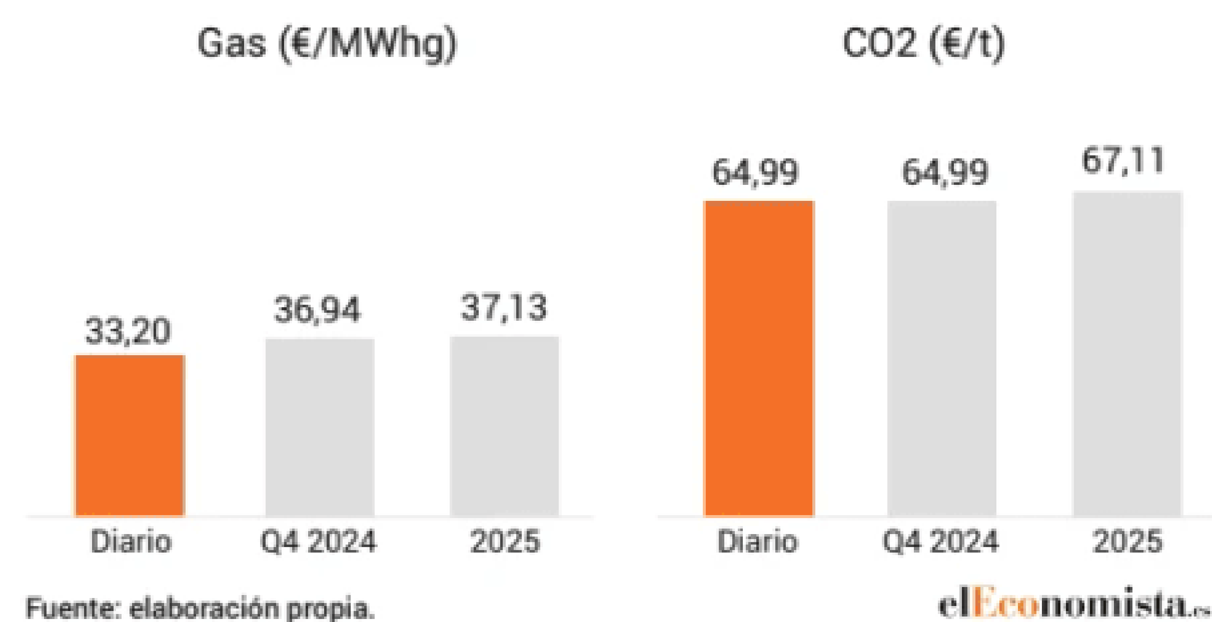
S&P cifra en 100.000 millones el montante de inversión que las redes eléctricas europeas necesitan para absorber todas las renovables. Con este desembolso, la Unión soportaría la nueva ola de demanda que se espera que llegue con la electrificación de la economía y dar cabida a proyectos, que ahora están paralizados por la baja capacidad de la red. Este problema también se da en España. Así se evidenció en el último *Foro* del sector del *elEconomista.es*, donde los directivos aseguraron que hay "desarrollos de centros de datos bloqueados" al no poder dotarlos de recursos energéticos. Pese a ello, nuestro país mantiene unas inauditas limitaciones a la ampliación de las redes y a la retribución de las mismas, que frenan las inversiones. Urge eliminar este incomprensible veto.

Buenas perspectivas del turismo en bolsa

Las compañías turísticas europeas han cerrado un buen verano para sus negocios. Pese a ello su comportamiento en bolsa en estos meses ha estado marcado por el temor a una recesión global tras la debilidad económica mostrada por EEUU y China. La disipación de ese riesgo ha permitido al sector levantar la cabeza en septiembre, anotándose ganancias cercanas al 5% desde que comenzó junio. Una mejoría que puede extenderse durante los próximos meses. A ello contribuirá, precisamente, la mayor posibilidad que el mercado ve ahora de un aterrizaje suave de la economía tras el inicio de las bajadas de tipos a ambos lados del Atlántico. Este nuevo contexto más favorable otorga al sector un potencial alcista del 15% hasta el fin de 2024.

El gráfico

Estabilidad a largo plazo en el precio del gas



Fuente: elaboración propia. elEconomista.es

EL FRÍO INVERNAL NO ALTERARÁ EL ESCENARIO ACTUAL. El precio del gas se sigue moviendo una semana más en una comprendida entre los 30 y 35 euros por megavatio hora. Lejos de lo que se pueda pensar, la llegada del otoño y el invierno no cambiará el escenario de estabilidad absoluta respecto a este hidrocarburo. Así lo estiman los futuros del mercado que anticipan un coste medio de 37,13 euros para 2025.

La imagen



LOS SOCIALISTAS ALEMANES CONTIENEN A LA EXTREMA DERECHA EN BRANDEBURGO. Votantes que acudieron a depositar su voto en la Cámara de Comercio e Industria (IHK) de Potsdam, la capital de este estado federado que rodea Berlín. EFE/SALVADOR MARTÍNEZ MAS

PRESIDENTE EDITOR: Gregorio Peña.
VICEPRESIDENTE: Clemente González Soler.
DIRECTOR COMERCIAL: Gabriel González Gómez.
DIRECTOR DE OPERACIONES Y FINANZAS: David Atienza.
DIRECTOR GERENTE DE INTERNET: Rubén Santamaría.
DIRECTOR DE COMUNICACIÓN: Juan Carlos Serrano.
SUBDIRECTORA DE PUBLICIDAD INSTITUCIONAL: Nieves Amavizca.
DIRECTORA DE ADMINISTRACIÓN: Marisa Fernández.

elEconomista
DIRECTOR: Amador G. Ayora.
DIRECTORES ADJUNTOS: Joaquín Gómez, Javier Huerta, Laia Julbe y Rubén Esteller.
JEFE DE REDACCIÓN: EMPRESAS Y FINANZAS: Javier Mesones. **BOLSA E INVERSIÓN:** Isabel Blanco.
ECONOMÍA: Ignacio Flores. **INVESTIGACIÓN:** Javier Romera. **CONTENIDOS Y COORDINACIÓN:** Francisco Sánchez y Ana Míguez.
COORDINADORES: OPINIÓN: Rafael Pascual. **NORMAS Y TRIBUTOS:** Eva Díaz. **DISEÑO:** Pedro Vicente.
FOTOGRAFÍA: Pepo García. **INFOGRAFÍA:** Clemente Ortega. **INFORMACIÓN AUTONÓMICA:** Carmen Delgado.
DELEGACIONES: BRUSELAS: Lidia Montes. **PAÍS VASCO:** Maite Martínez. **VALENCIA:** Ángel Álvarez. **CASTILLA Y LEÓN:** Rafael Daniel.
elEconomista.es
DIRECTOR DE DISEÑO, PRODUCTO Y NUEVOS DESARROLLOS: Javier E. Saralegui.

PRESIDENTE FUNDADOR
Alfonso de Salas
Fundado en 2006

EDITORIAL ECOPRENSA SA
Dep. Legal: M-7853-2006

PARA CONTACTAR
C/ Condesa de Venadito, 1.
28027. Madrid.
Telf: 91 3246700
www.eleconomista.es/opinion

cf:1_100342722

Opinión

El patriotismo liberal de Kamala Harris



Andrés Velasco/ Daniel Brieba

Decano de la Escuela de Políticas Públicas de la London School of Economics y exministro de Hacienda de Chile / Fellow de Ciencias Políticas y Políticas Públicas de la London School of Economics

Al aceptar la nominación en la Convención Nacional del Partido Demócrata, detrás de Kamala Harris no había una sino seis banderas estadounidenses, enarboladas en astas doradas que lucían un águila calva en el tope. Cuando Harris terminó su discurso, descendieron del cielo raso globos blancos, rojos y azules, junto con estrellas de papel. La estética parecía más *kitsch* de la Torre de Trump que vanguardia de San Francisco.

Su discurso también fue a la antigua: ser estadounidense es "el mayor privilegio de la Tierra" porque "en este país, todo es posible (y) nada está fuera de alcance". Dondequiera que vaya, afirmó la recién nombrada candidata, conoce gente que está lista para "el próximo paso en el increíble viaje que es Estados Unidos".

"Con Kamala Harris, es *cool* que los liberales vuelvan a ser patriotas", pregonó un titular del Huffington Post, en lo que resulta un buen resumen.

Desde luego que el patriotismo de Harris no es enteramente nuevo para un demócrata. Al expresidente Barack Obama le gusta contar la historia de un niño con un nombre inesperado (él mismo), hijo de un inmigrante keniano y una estadounidense del Medio Oeste, quien, después de criarse en Indonesia y Hawái, llegó a ser presidente. "Sólo en Estados Unidos [Only in America]", solía ser su conclusión, la que también es el título de una canción de música country, favorita de los republicanos.

Lo que es novedoso es vender el patriotismo a un partido que ha cambiado, algunos de cuyos líderes más prominentes, como la diputada Alexandria Ocasio-Cortes, probablemente no creen que Estados Unidos represente el pináculo del bien del mundo. De hecho, el mayor temor durante la convención eran las protestas contra el apoyo estadounidense a Israel en la guerra de Gaza. También es novedoso que un demócrata prometa un tipo de patriotismo tan bélico: "Como comandante en jefe", afirmó Harris, "voy a asegurar que Estados Unidos siempre tenga la fuerza de combate más fuerte, más letal del mundo".

Pero novedoso o no, el patriotismo de Kamala Harris es lo correcto en el momento correcto. Más allá del exceso de dorado y la retórica exagerada, para ganar una elección se requiere una dosis saludable de patriotismo, en Estados Unidos o donde sea. El patriotismo es –y debe ser– un componente esencial de la política liberal y progresista.

Enfatizar el amor a la patria es, antes que nada, una táctica inteligente, porque Harris no será presidente de Estados Unidos si no logra cautivar a las decenas de miles de hombres blancos de clase obrera en estados como Michigan, Pensilvania y Wisconsin, que hace cuatro años votaron por Joe Biden, pero que anteriormente habían votado por los republicanos y que este año podrían sentir la tentación de apoyar a Trump. A esos votantes el pacifismo o los desayunos de avena orgánica propios de Berkeley no los convocan, pero sí los globos tricolores y las águilas doradas.

La retórica patriótica también resulta ser inteligente porque un trumpismo de las campañas electorales es que quien logre apoderarse del manto de la esperanza y del futuro, gana la elección. Trump ha enfatizado fatalidad y pesimismo. Para él, Estados Unidos es una nación en declive, arrollada por los inmigrantes e incapaz de ser respetada en el exterior. Harris y su compañero de fórmula, el gobernador del Estado de Minnesota, Tim Walz, han hecho lo contrario: enfatizan las oportunidades que Estados Unidos ofrece. Walz narró a la convención, con voz temblorosa, que cuando nació su primera hija después de una serie de tratamientos contra la infertilidad, él y su señora decidieron llamarla *Hope* (esperanza).

> Esta retórica sorprende ante un sector demócrata que no elogia el país de esa forma

El filósofo político de la Universidad de Oxford, David Miller, señala que el "patriotismo liberal" puede sonar como algo semejante a un "rottweiler amistoso": incongruente, en el mejor de los casos, y completamente contradictorio, en el peor. Pero no hay contradicción alguna. Por el contrario: Miller y otros han construido un convincente argumento filosófico a favor de la versión liberal del patriotismo.

El liberalismo parte de la idea de que todos los seres humanos, sean quienes sean y vivan donde vivan, tienen el mismo valor moral. Sin embargo, a partir de la afirmación que todo individuo merece dignidad y respeto, no se desprende que lo que debemos a todos los demás es exactamente lo mismo, cualquiera que sea el pasaporte que porten.

Las naciones-estado son producto del esfuerzo sostenido de personas que trabajan juntas para lograr una vida mejor – un "sistema justo de cooperación", lo llamó el filósofo John Rawls–. Es decir, la nacionalidad conlleva un componente ético, y engendra deberes de reciprocidad hacia nuestros connacionales que son diferentes y más amplios que las obligaciones que tenemos hacia los seres humanos en general.

No maltratar a nadie es una obligación que tenemos con toda la humanidad, pero sólo hacia nuestros connacionales tenemos la obligación de contribuir, a través del pago de impuestos, al cuidado de su salud (por ejemplo), y ellos tienen la misma obligación hacia nosotros. Por esto, no hay nada de iliberal en el patriotismo.

Ahora bien, no todos los tipos de patriotismo son iguales. "Estoy con mi país, tenga o no la razón", no es una afirmación propia del patriotismo liberal. Tampoco lo son los cánticos de "sangre y tierra" entonados por los nacionalistas y los supremacistas blancos que Donald Trump en su momento describió como "muy buena gente". Para que sea liberal, el patriotismo precisa superar tres pruebas.

La primera es que debe suponer amor a la patria en lugar de odio hacia otras naciones. Como dijo George Orwell, "para mí, el patriotismo es la devoción a un lugar y a un modo de vida en particular que creemos es el mejor del mundo, pero que no deseamos imponer a nadie". Los psicólogos sociales argumentan lo mismo: así como el amor a mis amigos no significa que tengo que odiar o hacer daño a quienes no son mis amigos, el amor a mi grupo no exige ni implica aversión a otros grupos.

Harris está en la misma onda que Orwell y la psicología moderna. En su discurso empleó la palabra amor ocho veces, dos de ellas en relación a su país (una más de las veces que le expresó amor a su marido).

La segunda condición es que la pertenencia a una nación debe estar determinada por la ciudadanía –un criterio institucional– y no por el color de la piel, la religión, ni el número de generaciones que los ancestros de una persona hayan trabajado la tierra del país en cuestión.

La tercera prueba es que en una nación-estado que practica el patriotismo liberal, las identidades nacionales involucran valores compartidos –estar a favor de "la libertad, la oportunidad, la compasión, la dignidad, la justicia y las infinitas posibilidades" es lo que significa ser estadounidense según Harris–. Pero este es sólo uno de los aspectos que constituyen a una persona. Más allá de los valores compartidos prevalecen las identidades individuales. Los estadounidenses pueden ser piadosos o ateos, gays o heterosexuales, carnívoros o vegetarianos, devotos de cualquier deporte, manifestación del arte o práctica cultural que deseen. La candidata tiene muy claro este punto. En su discurso pronunció la palabra libertad incluso con mayor frecuencia que amor –11 veces– entre ellas, la afirmación que uno de esos valores compartidos es la "libertad para amar a quien se ame abiertamente y con orgullo".

> La campaña está marcada por el escepticismo cauto para acabar con el populismo

¿Será suficiente todo esto para lograr el triunfo en noviembre? Otra virtud liberal –el escepticismo cauto– sugiere que no podemos estar seguros. No obstante, los liberales del mundo deberían tomar nota: si han de contrarrestar el nacionalismo tóxico de los populistas, tendrán que desplegar un tipo de patriotismo que supere las tres pruebas del ideario liberal.



ISTOCK

S&P cifra en 100.000 millones al año la inversión en redes para evitar el colapso

El desacople entre renovables y las líneas de transporte y distribución provoca congestiones

España tendrá que exportar y almacenar para evitar caídas generalizadas de los precios

Rubén Esteller MADRID.

S&P Global Rating alerta del fuerte desacoplamiento existente entre la inversión en energías renovables y redes de transporte y distribución.

Según el estudio que ha llevado a cabo la agencia de calificación crediticia, en gran parte de Europa las redes de transporte y distribución tienen dificultades para seguir el ritmo de crecimiento de las renovables. Esto está provocando congestiones en las redes de transporte, así como elevados niveles de restricciones, que se están incrementando con fuerza en países como España.

Para la agencia, por cada euro invertido en generación se debería destinar 0,67 euros a redes, frente a los actuales 0,30 euros.

Europa necesita 700.000 millones de inversión en infraestructuras de redes hasta 2030.

"Las redes eléctricas europeas necesitan aumentar el gasto anual de capital a más de 100.000 millones de euros para frenar la congestión", afirma Emmanuel Dubois-Pelerin, analista de crédito de S&P Global Ratings.

"El exceso temporal de oferta y la congestión están provocando un aumento del número de horas en que los precios de la electricidad son negativos en muchas zonas de precios. Esto pone de manifiesto la creciente necesidad de una generación flexible con bajas emisiones de carbono y de almacenamiento en baterías", según Dubois-Pelerin.



Un tendido eléctrico en reparación. EE

Precios negativos

Los precios negativos tienen importantes implicaciones para el flujo de caja de los propietarios de plantas eléctricas, incluso para la parte de la generación cubierta por contratos por diferencia y acuerdos de compra de energía.

Antes de 2024, España no había registrado ni una sola hora con precios negativos en su historia, aunque en 2023 sufrió unas 100 horas de precios cero.

Sólo en la segunda quincena de abril, el mercado mayorista español registró 85 horas de precios negativos. En el primer semestre de 2024, las horas de precio cero o negativo en España alcanzaron la cifra récord del 15,3% del total de horas. Por su parte, en Europa se registraron más horas negativas en abril de 2024 que en ningún otro trimestre de la historia.

En marzo de 2024, las estimaciones de S&P cifran en 12 euros/ MWh el precio capturado para la energía solar y eólica.

Para S&P, los precios mayoristas de Italia se mantendrán con una prima significativa de unos 10 euros por megavatio hora por encima de los de Alemania, mientras que los nórdicos y España mantendrán un descuento de 10 euros/MWh-20 euros /MWh.

España tendrá que aumentar sus exportaciones y la capacidad de sus baterías para evitar caídas generalizadas de los precios internos.

Dichos precios seguirán sometidos a una presión considerable en nuestro país, ya que el rápido crecimiento de la energía solar y eólica supera el cierre de las centrales de carbón para 2028 y de todas las centrales nucleares para 2028-2035, indica S&P.

Los consumidores finales tendrán que hacer frente al incremento de los costes de redespacho de la energía -un extremo que ya está sucediendo con fuerza en España- aunque no parece tan claro que tenga que afrontar, como en Alemania, con sus recibos las compensaciones por los vertidos.

La generación eólica y solar de España sólo es superada por la de Alemania en Europa, Oriente Medio y África. Ya es más del doble que la de Italia y 1,5 veces la de Francia.

El plan energético nacional prevé que la capacidad solar instalada se multiplique por 7 en esta década y se triplique con creces hasta alcanzar los 76 GW desde los datos de 2023.

La producción solar aumentó un 31% en 2023 y podría triplicarse hasta unos 100 TWh en 2022-2030, muy por encima del crecimiento de la demanda de unos 50 TWh y alcanzando a la eólica, que se duplicaría en ese periodo.

> Los precios negativos y los vertidos afectan de modo creciente a los generadores

España tiene la mayor carga solar de Europa, en torno al 20%, frente al 8% de Alemania y el 9%-14% de Francia, Italia y el Reino Unido.

Las empresas de energía renovable están cada vez más expuestas al riesgo de vertidos a medida que crece la producción y las interconexiones de exportación a Francia no avanzan.

Sin embargo, a partir de 2028, el nuevo interconector submarino de 2 GW y 3.100 millones de euros con Francia aumentará las exportaciones hasta el 7,5% de la generación total, frente al 5% actual.

Por otro lado, S&P también pone sobre la mesa el fuerte incremento de precios que se está produciendo en los materiales por la falta de capacidad industrial y cita proyectos como la interconexión de España y Francia, el Eastern Green Link 1 (Escocia-Inglaterra) como ejemplos donde se han registrado incrementos de entre un 50 y un 70%.

La agencia crediticia explica que para financiar estas inversiones se está optando por soterrar los cables para reducir su sensibilidad ante climas extremos y rebajar los costes de mantenimiento.

Más allá de 2030, la intermitencia de la solar, combinada con la predictibilidad de la eólica, podría favorecer las exportaciones de hidrógeno a Alemania, pero lo vemos incierto en este momento.

Refuerzo para la red de distribución

Alrededor del 40% de las redes de distribución europeas tienen más de 40 años y necesitan hasta 425.000 millones de euros de inversión de aquí a 2030, según el Plan de Acción para las Redes de Distribución presentado en noviembre de 2023 por la Comisión Europea. Esta fuerte inversión, no obstante, se topa con la proliferación de proyectos que está agravando aún más la subida de precios de los materiales necesarios ya que muchos gestores de redes de transmisión son tomadores de precios, y la oferta de los fabricantes de convertidores, transformadores y cables, sobre todo de corriente continua de alta tensión, que reducen las pérdidas de transmisión, son más limitados para cubrir la demanda de productos.

Empresas & Finanzas

Grenergy compra 1.000 MW a Repsol en Chile para reforzar su proyecto Oasis

Ruíz de Andrés se queda una planta de 77 MW en operación y proyectos por 923 MW

Rubén Esteller MADRID.

Grenergy ampliará con dos nuevas fases su faraónico proyecto Oasis de Atacama, el mayor de baterías del mundo, a través de la compra del 100% de 1 GW solar, incluyendo una línea de la misma capacidad energizada, a la alianza entre Repsol e Iberéolica.

Grenergy invertirá 128 millones de dólares en la operación, que le va a permitir multiplicar la dimensión de Oasis de Atacama, cuya capacidad de almacenamiento en batería aumentará hasta los 11 GWh desde los actuales 4,1 GWh y duplicará su capacidad de generación solar fotovoltaica desde 1 GW a 2GW.

En concreto, la operación comprende un proyecto solar de 77 MW de potencia y 923 MW de proyectos solares que se encuentran en distintas fases de desarrollo. Además, cuenta actualmente con una línea de interconexión construida y energizada de 1 GW, lo que facilitará la conexión de los proyectos en desarrollo.

David Ruiz de Andrés, Presidente de Grenergy ha expresado: "Esto es solo el primer paso de lo que está por venir. Las inversiones de baterías se van a multiplicar a nivel mundial y este proyecto nos va a permitir ser un referente en el sector".

Mantiene el plan financiero

Grenergy mantiene el plan financiero presentado en el anterior Capital Markets Day, con una inversión de 2.600 millones de euros para el periodo 2023-2026, por lo que, a pesar del aumento en la dimensión del proyecto, no se prevén recursos financieros adicionales para llevar a cabo esta inversión.

El prpoyecto Oasis, ubicado en Atacama en Chile, está previsto que produzca cerca de 5,5 TWh de energía anual, que se trasladará a las horas no solares. Esta energía equivale al consumo anual de una ciudad como Madrid y ahorrará cerca de 1,4 millones de tonelada de CO2, que es el equivalente al consumo de 300.000 coches al año.

Finalización en 2026

Está previsto que la primera fase de Oasis de Atacama esté conectada a finales de 2024 mientras que el resto las distintas fases restantes lo harán principalmente entre 2025 y ahora abre la puerta a extenderse también hasta el 2026.

Grenergy ya tiene acordada la venta de la energía procedente de las cuatro primeras fases, estando el resto de ellas en fase de negociación avanzada.

Recientemente ha alcanzado el cierre financiero de las dos primeras fases del proyecto Oasis de Atacama por 345 millones de dólares con las entidades financieras BNP Paribas, Natixis, Societe Generale, The Bank of Nova Scotia y SMBC.

Para el suministro de sistemas de almacenamiento a gran escala, La compañía ha cerrado un acuerdo estratégico con BYD, que alcanza ya los 3 GWh y que representa el de mayor tamaño hasta la fecha de la multinacional asiática.

BYD suministrará a Grenergy su modelo MC Cube para la planta de Víctor Jara. Está previsto que la llegada de las instalaciones se produzca durante el segundo trimestre de 2025 y que entre en operación a lo largo de ese mismo año.

Este acuerdo comprende un suministro total de 537 contenedores, que equivalen a la capacidad de almacenamiento de más de 9.000 autobuses eléctricos y una autonomía de más de 1,6 millones de kilómetros, según informa Grenergy.



Una planta fotovoltaica de Grenergy en Chile. EE

Mejora el ebitda un 43% en el primer semestre

Grenergy ha publicado los resultados de los primeros seis meses del año en los que refleja un fuerte incremento de su EBITDA (resultado bruto de explotación) de un 43% hasta alcanzar los 31 millones de euros, según informó la compañía.
Asimismo, la cartera de proyectos ha cerrado el semestre con 15,9 GW en fotovoltaica y 21,7 GWh en almacenamiento, gracias al avance de los proyectos en las diferentes geografías donde está presente la compañía.

La Xunta se alía con RDG para una gran auditoría energética

Pretenden impulsar una mayor instalación de autoconsumo eficiente

R. E. M. MADRID.

Recursos de Galicia (RDG) y la Xunta de Galicia han firmado un acuerdo para impulsar la mayor auditoría energético-ambiental en la historia de la comunidad. La empresa financiará y desarrollará el estudio, mientras que la Administración proporcionará apoyo, contrastará la información obtenida y facilitará el acceso a datos. A este convenio marco podrán seguir otros específicos con entidades como Xestión do Solo de Galicia (Xestur), Portos de Galicia o el Instituto Enerxético de Galicia (Inega).

Por la vía negociada y previa publicación en el Diario Oficial de la Unión Europea, RDG concertará en las próximas semanas un estudio sobre los recursos naturales disponibles en los entornos de los polígonos y los puertos, las infraestructuras existentes, las necesidades logísticas, la demanda de potencia, el marco regulatorio actual y las oportunidades de obtención de ayudas de acompañamiento.

En función de la información obtenida, propondrá soluciones de autoconsumo, incluyendo la posibilidad de transformar flotas de transporte hacia opciones más sostenibles. Los adjudicatarios serán escogidos en un proceso de selección que primará la incorporación de universidades.

32 EMPRESAS

Forman ya parte del capital de Recursos de Galicia en su accionariado privado

A&G lanza un fondo de 150 millones para infraestructuras sostenibles

Será el tercer vehículo con el que contará la entidad para inversión alternativa

R. E. M. MADRID.

A&G acaba de lanzar un nuevo fondo de capital riesgo de infraestructuras A&G Sustainable Infrastructure II, FCR que pretende llevar a cabo inversiones por hasta 150 millones de euros.

Miguel Lizaso, actual director en el equipo de Transición Energética de A&G y responsable de las inversiones de la firma en proyectos de infraestructuras, estará al frente de esta nueva estrategia de inversión, reportando directamente a Alejandro Nuñez, responsable de las actividades de A&G en productos alternativos.

Se trata de la tercera iniciativa de A&G en este campo, sumándose a los vehículos que ya tiene en el mercado como A&G Renewables Iberian Solar I FCR, que gestiona más de 300 MW en energía fotovoltaica, y A&G Energy Transition Tech Fund, que invierte en compañías de base tecnológica que aceleran la transición energética, contando con seis compañías europeas en cartera y el apoyo del ICO como inversor de referencia.

Según explica Alejandro Nuñez, "A&G da este paso como parte de su compromiso con la descarbonización industrial y la seguridad energética, concentrándose en verticales como el biogás, la hibridación de activos renovables o el almacenamiento a través de baterías".

A&G gestiona inversiones alternativas enfocadas en la Transición Energética y el sector Inmobiliario, además de estrategias de Private Equity Buyouts. A través de equipos altamente especializados, A&G crea soluciones institucionales adaptadas a las preferencias de los inversores.

A&G fue fundada en 1987 y se ha convertido en una de las principales entidades financieras del país con una sólida trayectoria en el asesoramiento patrimonial y la gestión de activos. La firma gestiona 14.621 millones de euros a cierre de agosto de 2024.

A&G lleva más de 25 años asesorando a sus clientes sobre inversiones alternativas como la que ahora se lanza, su gestora en Luxemburgo fue la primera perteneciente a un grupo español en conseguir la cualificación AIFMD que le permitió gestionar fondos alternativos en ese país.

Las transacciones del sector energético se frenan y sufren un recorte de 2.200 millones

El valor de las operaciones cae a 3.580 millones mientras aumentan en el resto de Europa

Pepe García MADRID.

El mercado de compras energéticas se ha enfriado. Con grandes firmas como Acciona Energía o Endesa colgando el cartel de *se vende* en sus activos y el gran despliegue renovable de España, el sector confiaba en un goteo constante de operaciones de compras y fusiones. Numéricamente así ha sido, ya que en España se han cerrado 108 transacciones entre junio de 2023 y junio de 2024, según las estimaciones de la consultora Alvarez & Marsal. No obstante, los bajos precios en el mercado energético o las duras condiciones financieras derivadas de los tipos de interés han congelado la actividad y ha recortado en 2.200 millones de euros el importe de las llamadas operaciones *M&A*.

En concreto, según los datos recopilados por la consultora, la factura de operaciones desde junio del año pasado hasta este junio fue de 4.000 millones de dólares (3.580 millones de euros), mientras que en el periodo anterior la cifra ascendió a 6.500 millones de dólares (5.820 millones de euros).

No obstante, la tendencia en Europa es al alza. Según Alvarez & Marsal, el importe registrado por las transacciones en el periodo analizado sumaron 90.000 millones de dólares (80.000 millones de euros), un 20% más respecto a los cerca de 75.000 millones de dólares (67.200 millones de euros).

La consultora asegura que durante este último año se han observado importantes transacciones de venta, con los principales actores buscando liquidez para su expansión. Entre ellas una de las más grandes ha sido la adquisición de Enerfin, filial de Elecnor, por parte de Statkraft, cuyo perímetro de activos se valoró en 1.800 millones de euros, aunque también disponía de activos en otras geografías como Brasil.



Un parque eólico. EE

Se han producido más operaciones, como la reciente entrada de Masdar en el capital de una cartera solar de 2 gigavatios (GW) de Endesa por 817 millones de euros, aunque no entra en el periodo a estudio por la consultora. Por su parte, Acciona Energía también tiene localizados 5.000 millones de euros en activos listos para vender, tanto en el extranjero como a nivel nacional, aunque aún no ha concluido el grueso de las operaciones.

No obstante, aunque las perspectivas son positivas, los precios actuales del *pool* y la elevada penetración de las energías renovables están provocando ajustes de precios en las transacciones en todas las fases de los activos, "lo que podría dar lugar a ciertos retrasos" en el cierre de las operaciones que podrían aplazarse hasta final de año, indican.

España ha expandido su mercado renovable hasta convertirse en uno de los países más atractivos para las operaciones *M&A*, como demuestra que más del 60% de su capacidad instalada es de activos renovables como fotovoltaica, eólica o hidráulica.

Sin embargo, este crecimiento "pone de manifiesto" que la estructura de generación del país "requiere una solución", alertan desde la consultora. "Ya sea a través de nuevas tecnologías de almacenamiento o de inversiones en la red, para hacer frente a las restricciones técnicas y los recortes, que tienen un impacto significativo. En un escenario con menos restricciones técnicas, el porcentaje de generación renovable se situaría en torno al 70%", explican desde Alvarez & Marsal.

Almacenamiento en baterías y 'data centers'

Debido a la situación del mercado español, se identifican dos áreas que atraerán la inversión al país. Por un lado, el almacenamiento en baterías se sitúa como una "inversión atractiva", aunque esperan una transacción "mínima" de las baterías en formato *stand-alone*, es decir, sin un parque renovable anexo. Por otro lado, Alvarez & Marsal destaca el centro de crecimiento en *data centers* que representa España.

Bruselas abre una convocatoria para obtener el estatus de PIC y PIM

Las nuevas infraestructuras en este rango obtendrán facilidades en su tramitación

Pepe García MADRID.

La Comisión Europea ha abierto una convocatoria de solicitudes para proyectos de infraestructura energética en el marco del Reglamento de la Red Transeuropea de Energía (RTE-E) para obtener el estatus de Proyecto de Interés Común (PCI) o Proyecto de Interés Mutuo (PMI). Gracias a este mecanismo, los proyectos presentados podrán tener carácter prioritario y procedimiento simplificado de concesión de autorizaciones; una evaluación ambiental más rápida; una ventanilla única que coordine todos los procedimientos de concesión de autorizaciones, entre otras facilidades.

> La convocatoria ya está abierta hasta finales de año para proyectos 'verdes'

La convocatoria para las categorías de electricidad, hidrógeno y electrolizadores va del 18 de septiembre al 18 de noviembre de 2024. Por otro lado, la de las categorías de redes eléctricas inteligentes, redes de gas inteligentes, CO2 y proyectos acogidos a la excepción del artículo 24 estará abierta del 18 de septiembre al 18 de diciembre de 2024.

Para poder ser incluidos en esta lista, los proyectos de electricidad e hidrógeno deben figurar en los Planes Decenales de Desarrollo de la Red 2024 elaborados por las instituciones que aglutinan a los gestores europeos de las redes eléctricas y gas, ENTSO-E o la ENTSOG, respectivamente.

GDV Mobility presenta una 'megabatería' de 7 MW

Este almacenamiento presenta un recorte de costes de hasta el 60%

P.G.M. MADRID.

GDV Mobility ha anunciado el lanzamiento al mercado de G-One, una *megabatería* de 7 megavatios (MW) que destaca por ser "la más barata, rentable y segura del sector", destaca la firma en un comunicado. La primera batería de este sistema se inaugurará en el Puerto de Alicante el próximo 18 de octubre, durante la I Cumbre Europea Mediterránea de la Batería.

GDV Mobility asegura que su proceso de reciclaje y montaje consiste en recibir residuos de baterías de cualquier punto de Europa, las cuales se desmontan y analizan una a una, para posteriormente poder recuperarlas. Una vez revitalizadas, pasan a la línea de producción, donde se fabrican los 484 módulos de 14KW que lleva la G-One.

En este sentido, al estar diseñada con celdas refabricadas, este sistema reduce los costes entre un 40% y 60% en comparación con otras soluciones tradicionales, destacan los fabricantes. Se trata de celdas NMC que permiten más picos de carga y descarga, lo que optimiza la captura de energía solar o de la red, junto a su rápida descarga cuando sea necesario. Se suma el fomento de la economía circular, dado que se aprovechan componentes reciclados y se minimiza la generación de residuos.

G-One ofrece una densidad energética superior, lo que la convierte en una herramienta esencial para el sistema eléctrico. Esta solución no solo mejora la eficiencia operativa reduciendo significativamente los costes de capital (CAPEX) y operativos (OPEX), sino que también contribuye a estabilizar el suministro eléctrico en momentos de alta demanda, garantizando un servicio energético, fiable y económico.

En el equipo de GDV Mobility llevan más de un año en el diseño y el desarrollo del proyecto. Han trabajado tanto ingenieros eléctricos como químicos. "Hemos definido y diseñado la batería al completo: empezando por la composición del módulo, y pasando por los sistemas de refrigeración hasta la configuración del sistema inteligente de gestión", ha explicado Germán Agulló, CEO de GDV Mobility.

Además, G-One es la primera *megabatería* en incorporar un nuevo sistema contraincendios modular por inundación compartimentada.

Aena pugnará por los aeropuertos británicos de Ferrovial tras despejar el conflicto en Luton

Compite por Aberdeen, Glasgow y Southampton con fondos y grupos como AviAlliance

J. Mesones / C. Reche MADRID.

Aena se prepara para presentar una oferta final para tratar de adquirir a Ferrovial y Macquarie los aeropuertos de Aberdeen, Glasgow y Southampton. El gestor aeroportuario español trasladó en julio una propuesta no vinculante en un proceso en el que también habrían participado otros grupos internacionales como la alemana AviAlliance y la inglesa MAG (Manchester Airport Holdings) y fondos internacionales.

El grupo que preside Maurici Lucena concurrirá en la puja por AGS, la concesionaria que gestiona los tres aeropuertos, después de haber despejado el conflicto en el que se había visto envuelto por la batalla judicial que enfrenta a la energética NextEra con el Reino de España por la rebaja de las primas a las energías renovables. El Tribunal Superior de Justicia del Reino Unido desestimó el pasado jueves la solicitud de medidas cautelares presentadas por la compañía británica para embargar el 26% del aeropuerto londinense de Luton en poder de Aena –controla en total el 51%–.

Resuelta esta cuestión, Aena presentará su oferta vinculante por AGS en próximas fechas, de acuerdo con fuentes próximas al proceso. El grupo controlado por el Estado tiene en Reino Unido uno de sus principales focos de interés a nivel global. No en vano, a comienzos del presente ejercicio también pujó para hacerse con el Aeropuerto de Edimburgo, en Escocia, pero fue el francés Vinci el que finalmente adquirió el 50,01% al fondo estadounidense Global Infrastructure Partners (GIP) por casi 1.500 millones de euros. La compañía gala ya era dueña del Aeropuerto de Gatwick, en Londres.



Aeropuerto de Glasgow. DREAMSTIME

Con AGS, Aena busca sumar su segundo proyecto en el país, donde ya gestiona el Aeropuerto de Luton. En Reino Unido hay sobre la mesa otras oportunidades de crecimiento como los aeropuertos de London Southend, Leeds, Newcastle y Prestwick –cerca de Glasgow–.

Ferrovial y el fondo australiano Macquarie abrieron en primavera un proceso para vender el 100% de AGS, que se reparten a medias. Lo hicieron después de sellar la refinanciación de la infraestructura. Crédit Agricole y Solomon Partners asesoran la operación, cuyo valor podría superar los 1.500 millones de euros En 2023, los aeropuertos de Aberdeen, Glasgow y Southampton acogieron a 10,4 millones de pasajeros (7,4 millones Glasgow, 2,3 Abeerden y 0,8 Southampton), un 13,5% más que en 2022.

Ferrovial ha tomado la decisión de replegarse en el negocio aeroportuario en Reino Unido, en el que desembarcó en 2006 con la adquisición de BAA (British Airports Authority). Así, en noviembre de 2023 acordó vender su 25% en el Aeropuerto de Heathrow, en Londres, si bien la transacción ha tenido que ser modificada y el grupo de origen español ha alcanzado un nuevo acuerdo por el que transferirá al fondo galo Ardian y al fondo soberano saudí PIF el 19,75% del capital, conservando el 5,25%. Con estas desinversiones la compañía que preside Rafael del Pino obtendrá recursos para redoblar sus esfuerzos inversores en Estados Unidos, prioridad absoluta para el desarrollo de infraestructuras de transporte, tanto autopistas como aeropuertos –ya participa en el JFK de Nueva York–.

Además de Aena, que ha contratado a Jefferies como asesor, Ferrovial y Macquarie habrían recibido en julio las ofertas no vinculantes de grupos como la alemana Avialliance, operador de los aeropuertos de Atenas (Grecia), Düsseldorf o Hamburgo (Alemania) y controlada por el fondo de pensiones canadiense PSP, según informó *Infranews*. También la británica MAG, gestora de los aeropuertos de Manchester, Londres Stansted y East Midlands, se aproximó al proceso, según publicó la prensa inglesa.

Al margen de Reino Unido, Aena gestiona 48 aeropuertos en España y tiene presencia en otros 20 en tres países. Así, participa en Grupo Aeroportuario del Pacífico (GAP), que explota 12 aeropuertos en México y dos en Jamaica. El gestor español ha puesto ala venta su participación minoritaria en la sociedad mexicana.

> El gestor español busca sumar su segundo activo en Reino Unido tras el Londres-Luton

Mayor presencia tiene en Brasil, donde en 2020 se hizo con la concesión de seis aeropuertos y en 2022 sumó otros 11, totalizando así 17 y erigiéndose en el mayor operador del país. El primer lote lo gestiona a través de Aeroportos do Nordeste do Brasil (ANB) y el segundo está en manos de la sociedad Bloco de Onze Aeroportos do Brasil (BOAB). Ambas están participadas al 100% por la compañía pública.

Marsh comercializará el seguro para mascotas de Caser en su nueva plataforma digital

La ley por el bienestar animal obligará a los dueños a portar las pólizas y a los locales a definir su política de acceso

Aitor Caballero Cortés MADRID.

El bróker de seguros Marsh ha lanzado al mercado una solución integral para atender a todas las demandas de la ley de bienestar animal y comercializará el seguro de mascotas de Caser.

De momento la norma está paralizada en el Congreso de los Diputados porque el reglamento de la propia norma aún no ha sido aprobado.

Esto hace que de momento la ley solo sea parcialmente aplicable. El seguro de responsabilidad civil, que la norma establece como obligatorio para las mascotas, de momento no es exigible para los dueños. Tampoco se impone a los establecimientos públicos y privados y el transporte la política de acceso respecto a los animales. Pero cuando este reglamento tenga el visto bueno en la Cámara Baja, ambas exigencias podrán ser sancionadas.

Así, la aplicación presentada por la correduría Marsh, Petpass, "recogerá todas las necesidades de la nueva ley tanto para particulares como los comercios, algo que aún no estaba en el mercado", declara a este medio Javier Bustos, director de affinity sponsors del bróker.

> Los precios irán desde 29,95 euros y 89,95 euros para particulares, en función de los extras

No obstante, esta solución no obligará a los usuarios a cambiarse de póliza de responsabilidad civil en caso de que ya tenga una con otra aseguradora. Son válidos tanto el producto concreto conocido en el mercado como el seguro de mascotas como los contratos para el hogar en los que esta cobertura ya esté recogida. Dependiendo de si el cliente posee una póliza o no, el precio irá desde los 29,95 euros al año hasta los 89,95 euros en su versión más completa (IVA incluido en ambas).

Además de poder contratar el seguro de RC y llevarlo siempre contigo, Bustos explica que la aplicación tiene muchas otras funcionalidades: "En caso de viajes, se podrá disponer igual que de la póliza, de la información digitalizada incluida en los microchips, como la cartilla veterinaria, vacunas o el Pasaporte Europeo de animales de compañía". También incluye un collar con el que poder identificar al animal en caso de pérdida escaneando un QR y llamar al dueño. En la versión superior, incluso se dispondrá de un localizador y veterinario a distancia.

Por último, todas las modalidades dispondrán del curso obligatorio de tenencia responsable de perros, otro de los puntos obligatorios de la ley que aún no se aplica al no estar definido el temario.

Extensión a comercios

Este producto de Marsh también está pensado para los establecimientos, puesto que todos tienen que definir su política de acceso de animales y poner un distintivo de si es o no *petfriendly*. Por ello, Petpass ofrece su producto a los locales instalando un vinilo exterior con un QR, donde se detalle la política de acceso, además de un localizador para las llaves del comercio. En la versión más elevada, también incluye asesoría legal por la aplicación de la ley y chat y videollamada al veterinario en caso de urgencia.

OHLA se sube a la puja de 10.000 millones por la ampliación de la red de metro de Riad

Se adhiere a un consorcio coreano que competirá contra Acciona, FCC o la turca Limak

Víctor de Elena MADRID.

La ingeniería española vuelve a mirar a Oriente Medio y muy especialmente a sus megacontratos. La constructora OHLA se ha sumado al concurso para desarrollar la línea 7 del Metro de Riad, capital de Arabia Saudí. Este contrato, valorado en más de 10.000 millones de euros, también cuenta con la presencia de sus homólogas Acciona y FCC, así como varias consultoras nacionales como Sener, Typsa, Ayesa o Aecom, que forman parte de tres de los cuatro consorcios preclasificados para diseñar y construir la infraestructura.

El concurso, valorado en más de 10.000 millones de euros, deberá resolverse a mediados del año que viene, según ha informado la Comisión Real para la Ciudad de Riad (RCRC). Y si de primeras ya atrajo el interés de las firmas controladas por los Entrecanales y Carlos Slim, otra de las grandes constructoras españolas no ha querido perdérselo.

OHLA, inmersa en una ampliación de capital destinada a amortizar y refinanciar su deuda, formará parte del consorcio coreano en el que también participan sus homólogas Daewoo E&C y Hyundai E&C y las locales Almabani y Albawani. Conocedora del territorio tras formar parte del consorcio que desarrolló la línea de alta velocidad entre La Meca y Medina, cuenta con la vasca Sener como apoyo en las labores de consultoría de diseño, mientras que los vehículos serían desarrollados por Hitachi Rail.

Otro de los consorcios tiene un importante peso español. El diseño del proyecto contaría con la consultoría Typsa, Ayesa y Aecom, mientras que la obra civil sería ejecutada por FCC junto la italiana Webuild y las locales Freyssinet y Nesma. Los trenes y el conocimiento técnico ferroviario serían suministrados por el fabricante francés Alstom.

En un tercer grupo de ofertantes ha asegurado su participación la española Acciona, que va de la mano de la constructora e ingeniería coreana Samsung C&T y la local Alayuni. Los aspectos ferroviarios serían aportados por la alemana Siemens, mientras que el diseño y la ingeniería del proyecto recaerían está dividido entre la española Idom, la coreana Dowha y la suiza Pini.

El último ofertante es un consorcio de las turcas Limak y Mapa junto al fabricante chino de trenes CRRC. Todos los interesados tendrán hasta el 10 de marzo de 2025 para preparar y presentar sus ofertas, según informa el medio especializado *Meed*.

La futura línea 7 del metro de Riad tendrá una longitud de 65 kilómetros, circulando bajo tierra en tres cuartas partes del trazado, sobre unos 47 kilómetros, mientras que los restantes 19 kilómetros lo harán en una estructura elevada sobre el suelo.

Contará con 19 estaciones —14 subterráneas y 5 elevadas— y conectará la 'megaciudad' del entretenimiento de Arabia Saudí, Qiddiya, con los jardines internacionales del Rey Abdullah, el parque Rey Salman, la ciudad de Misk y la puerta de Diriyah. El diseño previo del proyecto fue llevado a cabo por la consultora francesa Systra, mientras que el proyecto actual cuenta con el apoyo de las consultoras Egis (Francia) y Dar Al-Handasah (Líbano).

Riad cuenta hasta ahora con una red de metro de 176 kilómetros de longitud y seis líneas, una de las cuales está a punto de inaugurarse. Su ambicioso plan de transporte público, que también contempla la modernización de su red de autobuses, tiene como objetivo preparar la ciudad a las necesidades de movilidad que supondrá la acogida de la Exposición Universal en el año 2030.



Depósito sur del metro de Riad (Arabia Saudí). RCRC

19.782
MILLONES DE EUROS

Lleva invertidos Arabia Saudí en el desarrollo del metro de su capital. La construcción de las líneas 1 y 2, que se lanzó en 2013, supuso una inversión de 9.450 millones de dólares y cayó en manos de un consorcio liderado por FCC; el coste de la línea 3 se elevó a 5.210 millones, liderado por la italiana Ansaldo STS; y las líneas 4, 5 y 6, valoradas en 7.820 millones de dólares, está coordinado por la estadounidense Bechtel.

Transportes lanza un nuevo plan de ayudas para el transporte

El programa PATSYD estará dotado de 39 millones de euros

elEconomista.es MADRID.

El Ministerio de Transportes ultima la publicación de una segunda convocatoria de ayudas a empresas del sector del transporte por valor de 39 millones de euros. Lo hace coincidiendo con la celebración de la feria internacional de transporte público, Innotrans, que se celebra esta semana en Madrid, y a la que acudirá el ministro Óscar Puente.

El programa PATSYD está destinado a empresas con planes de descarbonización del transporte de mercancías, y centren sus objetivos en promover la intermodalidad, el uso del ferrocarril o la promoción de la movilidad sostenible y digital. El departamento de Puente trata así de incentivar el desarrollo de nuevos proyectos por parte de las empresas españolas, que han demandado apoyo estatal para solventar algunas de sus demandas.

Los fondos, enmarcados en el plan europeo NextGenerationEU y el Plan de Recuperación, proceden de un remanente de convocatorias anteriores que no fueron cubiertas. Con el mismo se pretenden impulsar actuaciones tales como la adaptación de locomotoras al ancho de vía mixto; construcción de terminales intermodales; infraestructura de carga para camiones o aparcamientos seguros.

460
MILLONES DE EUROS

Dedicó el Gobierno a la primera convocatoria para impulsar la descarbonización del transporte

Acciona y ACS se aseguran la financiación de un metro elevado en Canadá por 5.400 millones de euros

V.E. MADRID.

Las constructoras españolas Acciona y ACS han ejecutado el cierre financiero del proyecto ferroviario Surrey Langley SkyTrain, en Vancouver (Canadá), del que fueron preseleccionadas en abril por el gobierno de Columbia Británica. De esta forma, y en consorcio con otras empresas como Pomerleau, Aecon, AtkinsRealis y Ledcor, comenzarán a desarrollar esta infraestructura elevada a lo largo de 16 kilómetros y cuyo valor supera los 6.000 millones de dólares (5.400 millones de euros).

La compañía presidida por Florentino Pérez se encargará del diseño, construcción y financiación del viaducto elevado y las obras viales necesarias a través de su filial Dragados Canada y en consorcio con la constructora americana Ledcor. Por su parte, la empresa de la familia Entrecanales se encargará de las ocho nuevas estaciones a poner en servicio, un proyecto que desarrollará junto a Aecon y Pomerleau. Por último, los sistemas ferroviarios y las vías han sido adjudicadas al consorcio Transit Integrators BC, compuesto por AtkinsRealis y Western Pacific.

Los contratos de los tres consorcios ya se han formalizado y en breve podrá comenzar la construcción de la obra. La nueva línea conectará la estación de King George, en Surrey, hasta el centro de Langley. Además, se desarrollarán tres intercambiadores de transporte, nueve subestaciones eléctricas y un viaducto de 250 metros en la estación terminal.

El tiempo de viaje entre ambos puntos será de 22 minutos y junto al proyecto se construirán 14 kilómetros de carriles para bicicletas o caminos multiusos. Además, las estaciones contarán con amplias áreas acristaladas para maximizar la entrada de luz natural.

Los planes del gobierno provincial inicialmente contemplaban construir la línea en una sola etapa, pero ha decidido dividirla en dos fases con el objetivo de que el servicio arranque a finales de 2029. El presupuesto del proyecto se ha actualizado y elevado hasta los 5.996 millones de dólares debido a la inflación, la subida de costes de las materias primas y el mayor coste del personal.

Barclays y Simon Davis avivan una 'guerra de opas' en Lar con Vukile al acecho

Toman posiciones en la socimi de centros comerciales, que cotiza ya por encima de la oferta

Alba Bruallа MADRID.

El baile de accionistas en el capital de Lar España a lo largo de los últimos días aviva los rumores en el mercado de una posible contraopa y en este escenario todas las miradas van dirigidas hacia Vukile. El fondo sudafricano es actualmente el principal accionista de la socimi especializada en *retail* con el 25,523% del capital.

La irrupción de Barclays y la toma de posiciones del inversor Simon Davis, un actor habitual en las compañías que están pasando por este tipo de procesos corporativos, a un valor superior al precio ofertado en la opa han hecho saltar las alarmas.

El pasado 12 de julio Helios Real Estate, el consorcio formado por el fondo estadounidense Hines y Grupo Lar, lanzó una oferta pública de adquisición de acciones de carácter voluntario sobre el 100% del capital de Lar España ofreciendo 8,10 euros por título, lo que supone valorar la totalidad de la socimi de centros comerciales en 677,9 millones de euros.

Desde que se presentara la OPA, las acciones de la inmobiliaria se han revalorizado un 17%. Así, el 11 de julio cerró a un precio de 6,99 euros, mientras que en la jornada del viernes los títulos terminaron 8,12 euros.

El consenso de los analistas apuntan que el valor de Lar España debería alcanzar los 8,51 euros, por lo que tiene un potencial de revalorización del 5%.



Centro comercial de Lar. FIRMA

> BlackRock elevó la semana pasada su participación hasta el 4,466% del capital de la inmobiliaria

En lo que va de año, los títulos de Lar España se han anotado una subida del 33%, posicionándose como uno de los 20 valores más alcistas de la Bolsa Española, concretamente, ostenta el puesto 16.

La semana pasada el inversor Simon Davis, que está presente en la socimi a través de su 'hedge fund' Sand Grove, alcanzó el 3,427% del capital de Lar, una participación valorada a precios actuales en 23,28 millones de euros. Por su parte, Barclays ha aflorado un 0,6% del capital.

Por otro lado, BlackRock, Fidelity, Deutsche Bank, Sand Grove, BNP y Samson Rock son algunas de las firmas que han estado protagonizando los últimos movimientos en el accionariado de la compañía desde que el pasado 12 de julio Hines y Grupo Lar anunciaran la presentación de la opa.

Concretamente, la gestora de fondos BlackRock ha elevado su participación pasando de tener un 3,679% antes de la oferta a ostentar un 4,466% tras realizar varios movimientos, el último de ellos el pasado viernes. Así, su participación en las socimi está actualmente valorada en algo más de 30,35 millones de euros si tomamos como referencia la cotización al cierre del viernes.

Por otro lado, la gestora DWS afloró a principios de agosto un 1,481% en el capital de la que es una de las mayores propietarias de centros comerciales del país.

Financiación

Lar España alcanzó la semana pasada un acuerdo con JPMorgan para la suscripción de una nueva financiación por importe de hasta 650 millones de euros para cubrir la posible recompra de bonos, así como el importe pendiente de la financiación del Banco Europeo de Inversiones. Según explicó la socimi, la potencial autorización de la OPA formulada por Helios para adquirir el 100% de la empresa concedería a los tenedores de sus bonos verdes con vencimiento en 2026 y 2028 el derecho a exigir a Lar España la recompra de la totalidad o parte de los mismos.

Por esta razón ha decidido buscar

> Acuerda con JPMorgan una financiación de 650 millones por si fracasa la opa

esta financiación, aunque solo dispondrá de ésta si el resultado de la opa es negativo y, por tanto, no se produce la efectiva toma de control de la sociedad por parte del oferente, por la falta de verificación de sus condiciones o por el éxito de una potencial oferta competidora.

La compañía explica que este acuerdo es una alternativa a la refinanciación de la deuda de la sociedad pactada por Helios en relación con la opa y es independiente de la refinanciación.

Las socimis reclaman una regulación más clara para potenciar el crecimiento del sector en España

Actualmente cotizan 123 sociedades, que suman 24.000 millones de euros de capitalización

elEconomista.es MADRID.

Las socimis reclaman que se desarrolle a través de un reglamento la ley que regula este tipo de empresas para "clarificar las reglas del juego". Así lo pusieron de manifiesto durante la presentación del informe sobre el sector elaborado por Asocimi y Grant Thornton.

Una adaptación de la ley "permitirá mejorar el entorno jurídico en el que se toman las decisiones de inversión", señaló el socio de auditoría de Gran Thorton, David Calzada. El experto aseguró que la ley de las socimis, a pesar de estar bien estructurada, tan solo cuenta con 13 artículos. "Deja muchos elementos importantes sin precisar y recae en el Gobierno la responsabilidad de desarrollar reglamentariamente lo dispuesto en la norma".

En este punto, Calzada destacó que muchos de estos aspectos se han tenido que resolver a través de consultas en la Dirección General de Tributos (DGT) y afirmó que decenas de consultas han sido sometidas y resueltas por la DGT a lo largo de los años, formando un voluminoso conjunto normativo anexo a la ley. También resaltó la importancia de mejorar la estabilidad jurídica en cuanto al funcionamiento de los mercados inmobiliarios en su conjunto, tras unos años "marcados por importantes bandazos en las reglas que rigen las relaciones entre inquilinos y propietarios".

> Piden una mejora del entorno jurídico para facilitar la toma de decisiones de inversión

Calzada recordó que el negocio inmobiliario es una actividad a largo plazo, que requiere visión de futuro y unas reglas del juego "claras y estables" en el tiempo. "De lo contrario, no se podrán llevar a cabo las inversiones, ya sean en vivienda o en otro tipo de activos, que tan necesarias son para el futuro del tejido económico y social del país".

Las socimis presentes en España alcanzan un total de 24.000 millones de euros de capitalización bursátil. Por número de empresas, se ha pasado de las 116 que había al cierre de 2023 a las 123 que existen a día de hoy.

El informe destaca que la primera se creó en el año 2011, lo que supone que el crecimiento durante la última década ha sido exponencial. "Desde 2014, las socimis han ganado terreno y cada vez incursan en territorios más exóticos como el sector hotelero, la logística e incluso la sanidad", explicó Calzada.

El presidente de Asocimi, Javier Basagoiti, apuntó durante la presentación del informe que la llegada de nuevos operadores y plataformas de negociación ha sido un factor "claramente positivo" para el desarrollo del sector y afirmó que "una oferta más diversa permite que más grupos inmobiliarios puedan plantearse convertirse en socimis".

Por mercado, el BME Growth –mercado destinado a empresas de pequeña y mediana capitalización– era, al cierre de 2023, en el que las socimis tenían un mayor volumen de capitalización, con el 42% del total, seguido muy de cerca por el Mercado Continuo, que representaban el 41%.

Alantra entra en el sector de moda deportiva y compra el fabricante de ropa SPW Fabrics

Firma su tercera adquisición a través de su último vehículo de 340 millones de euros

C. Reche MADRID.

Alantra, a través de su división de *asset management*, en la que cuenta con activos bajo gestión de más de 16.800 millones de euros, ha completado su tercera inversión con su cuarto fondo. La gestora ha tomado una participación de control en SPW Fabrics, fabricante de tejidos técnicos para ropa deportiva, de baño, laboral y aplicaciones sanitarias. La familia Parés, fundadora de la empresa, mantendrá una participación significativa en la compañía, se asociará con la división de capital privado de Alantra y seguirá involucrados en el proyecto.

Con el foco en deportes como el fútbol y el ciclismo y en la actividad de I+D, que le ha permitido desarrollar más de 200 tejidos de alto rendimiento, SPW Fabrics (Sport Wwar Fabrics Argentona) ha experimentado un rápido crecimiento, manteniendo una elevada rentabilidad.

La compañía cuenta con un nivel de ingresos de aproximadamente 20 millones de euros y un amplio horizonte de crecimiento. Tiene una sólida presencia internacional y la mayor parte de sus ingresos procede de las exportaciones, principalmente a Francia, Italia y Benelux, atendiendo a clientes globales de primer nivel, como Le Coq Sportif, Puma, Adidas, Rapha, Gobik y Banana Moon.

Fernando Ortega, *managing director* de Alantra Private Equity, señaló que "SPW Fabrics es líder en un nicho de mercado de alto valor. Nos entusiasma poder impulsar la expansión global de la compañía, junto con los fundadores y el equipo directivo, aprovechando tendencias en auge como el creciente interés por la salud y el bienestar, la tecnificación de las prendas, y la consolidación de nuevos nichos deportivos".

Estos factores, junto con la escala global y el potencial de consolidación del mercado, "posicionan favorablemente a SPW Fabrics para experimentar un crecimiento importante a futuro", añadió Ortega.

> La compañía toma una participación mayoritaria en manos de la familia fundadora

Por su parte, Carlos Parés, fundador y presidente de SPW Fabrics, dijo que "en los últimos 20 años, SPW Fabrics se ha convertido en una empresa líder en el mercado europeo de los tejidos técnicos. Estamos encantados de asociarnos con Alantra para llevar a la empresa al siguiente nivel y acelerar nuestro crecimiento".

Alantra Private Equity ha sido asesorada por Bain & Company (*due diligence* comercial), EY (*due diligence* financiera, fiscal, laboral y ESG), y Fieldfisher (*due diligence legal* y documentación contractual). Los términos financieros de la transacción no fueron desglosados.


Imagen comercial de SPW Fabrics. EE

Tercera adquisición

La de SPW es la tercera operación de Alantra a través de su cuarto fondo. La anterior, anunciada hace apenas una semana, fue la compra de otra participación mayoritaria en 13 laboratorios dentales, una transacción con la que el grupo creaba la segunda mayor plataforma en España. Los actuales directores de los laboratorios reinvirtieron en el proyecto para seguir participando en los próximos años.

La tesis de inversión se justifica en que el sector de los laboratorios dentales "representa una atractiva oportunidad de inversión dentro del mercado de la salud bucodental, valorado en unos 8.000 millones en España". Con unos 3.800 laboratorios en el país, el sector se encuentra altamente fragmentado, destacando el potencial de los laboratorios digitalizados, que se espera tripliquen el crecimiento del mercado.

> Alantra ha desplegado ya su fondo con la compra de 13 laboratorios dentales

La primera adquisición de Alantra Private Equity FundIV se llevó a cabo en 2023, cuando el fondo tomó una participación en Hiperbaric, compañía dedicada al procesamiento de alimentos mediante altas presiones y compresión de hidrógeno verde.

All Iron cierra su tercer fondo y pasa a ser Acurio Investments

Su vehículo, de 150 millones, reúne al FEI, fondos soberanos y family offices, entre ellos Ion Ion

C. R. MADRID.

Acurio Ventures, la gestora de fondos de *venture capital* que hasta el momento operaba bajo la denominación de All Iron Ventures, anunció su cambio de identidad y haber logrado compromisos de inversión para su nuevo vehículo, Acurio Ventures III, de 150 millones de euros. Los fondos serán aportados en su mayoría por inversores institucionales de carácter nacional e internacional, entre ellos *family offices* como Ion Ion, de Jon Riberas, o el Fondo Europeo de Inversiones (FEI). El dinero levantado se ha dirigido ya a más de una veintena de startups, principalmente europeas, con participaciones minoritarias en rondas de inversión iniciales.

"Estamos muy agradecidos por la confianza que han depositado en nosotros los inversores, tanto los que nos han acompañado en el pasado como los nuevos. No hay mejor reconocimiento a nuestra trayectoria de los últimos seis años que contar con su respaldo, y hacerlo en un momento de mercado particularmente delicado en cuanto a captación de fondos", afirmó Ander Michelena, fundador de la gestora Acurio Ventures, además de socio, y conocido también por ser uno de los creadores de la plataforma Ticketbis, compañía que fue adquirida por el gigante eBay en 2016.

> El objetivo de Acurio es duplicar los activos bajo gestión y alcanzar los 300 millones

La estrategia de Acurio Ventures III es una continuación de la desarrollada por el equipo original de Alli Iron. Michelena destaca que en el nuevo fondo hay un alineamiento entre gestores y partícipes "muy superior a la media del mercado", que se manifiesta ahora en compromisos de inversión del equipo de la gestora de más de 25 millones.

La tesis inversora de Acurio pasa también por, además de apostar por empresas que buscan capital en fases iniciales de desarrollo (principalmente rondas semilla y *series A*), abrir el foco a las *series B* con un ángulo oportunista. El enfoque por sectores es generalista y el objetivo es duplicar los activos bajo gestión de la gestora, hasta alcanzar casi los 300 millones en total.

Con esta idea, Acurio Ventures seguirá actuando principalmente como co-inversor, lo que se traducirá en tener una cartera muy diversificada de alrededor de 50 compañías, participaciones accionariales de entre el 3 y el 10% y mayor flexibilidad para acceder a las empresas, gestionar las reservas para inversiones de continuación (*follow-on)* y acometer desinversiones.

El objetivo es lograr resultados equiparables a los obtenidos hasta el momento. Su primer vehículo ha devuelto ya el capital inicial depositado por sus inversores y tiene una tasa interna de retorno (TIR) superior al 40%. Su segundo vehículo está en instalado el cuartil superior.

El portfolio de Acurio cuenta con startups reconocidas en la industria. Una de ellas es Jobandtalent, que ha adquirido ya el estatus de *unicornio*, y otra es la firma de tecnología publicitaria Seedtag. La plataforma para enseñar inglés a los niños Lingokids también figura entre sus participadas.

Orange lanzará su 'Internet en Segunda Vivienda' con 5G y sólo facturará por el uso

Aplicará el modelo de pago por cada día de conexión para favorecer el consumo esporádico

Antonio Lorenzo MADRID.

El operador de telecomunicaciones Orange, del grupo Masorange, lanzará un servicio de conectividad específico para segundas residencias que está predestinado para romper moldes en el sector. Por un lado, la marca de bandera de la fusionada compañía ofrecerá conectividad móvil sobre las redes de 5G, tecnología que hasta el momento solo ofrecía Vodafone. Y, por otra parte, la teleco estrenará un modelo de comercialización insólito en el negocio, ahora de pago por días de uso, para facilitar la contratación de clientes que hacen un consumo esporádico de Internet en las segundas viviendas o, también, para usuarios de vacaciones o que en sus lugares de residencia no disponen de acceso a fibra.

Con este doble movimiento, la *teleco* responde a las demandas de los clientes que ambicionaban una mayor calidad y velocidad en las conexiones de banda ancha sobre tecnología celular. Con cobertura de 5G sobre el 85% de la población española y con el objetivo de llegar a casi 3.700 municipios a finales de este año (casi 1.000 más que el dato del pasado verano), la teleco se ha propuesto extender entre sus clientes las ventajas que reporta su conectividad móvil más avanzada. El siguiente reto consiste en alcanzar con esta infraestructura de 5G a prácticamente la totalidad de los municipios españoles de más de 10.000 habitantes (unas 750 localidades), territorio donde se concentra alrededor del 80% de la población del país.

En cuanto al modelo de facturación, Masorange aumenta la flexibilidad y el control del gasto. Basta con pulsar el botón *On o el Off* para activar o desactivar la tarifa a conveniencia, para solo pagar unicamente por los días de actividad online. Con esta propuesta, Orange ofrece una tarifa idónea para los clientes que necesitan conectarse a la red de forma recurrente durante cierto plazo de tiempo como los que realizan un uso esporádico, "pues permite elegir los días de uso de la tarifa a cada tipo de cliente y pagar solo por ellos", según explican desde la compañía que dirige Meinrad Spenger.



Usuario de Internet de banda ancha en un destino de vacaciones. ISTOCK

> El cliente paga tres euros por cada día que se conecta, con un máximo de 33 euros al mes

La propuesta del servicio 5G en Casa incluye GB ilimitados de navegación a velocidad máxima 5G, con un pago por día de uso (servicio en *On*), siendo la cuota mensual mínima la correspondiente a un día de uso (3 euros) y máxima de 33 euros y previo pago de una cuota de alta de 20 euros.

Muy fácil instalación

La nueva tarifa de Orange "permite conectarse de forma inmediata, sin instalaciones complicadas, solo hay que conectar el router e introducir la SIM". Al mismo tiempo, el cliente puede llevarse el router WiFi por el móvil a otro lugar dentro de territorio nacional, siempre con la certeza de saber cuando se está conectado, ya sea desde el router como desde app *MiOrange*. De modo que paga solo los días que está conectado en algún momento. En el *día encendido* se paga por los días que el servicio está encendido durante algún momento entre las 00:00 horas y las 23:59 (horario peninsular). Durante el *día apagado* no se puede hacer uso del servicio y el cliente no incurre en costes en las jornadas en las que el servicio ha estado apagado, igualmente entre las 00:00 horas y las 23:59 horas.

Asimismo, para garantizar la mejor experiencia 5G, Orange pone a disposición del cliente la opción de adquirir el router WiFi 5G, en modo venta a plazos por 3 euros al mes durante 30 meses, según explican fuentes de la compañía.

La Fundación Vodafone formará este curso a 66.000 alumnos

Renueva su programa de competencias digitales con su programa DigiCraft

elEconomista MADRID.

La Fundación Vodafone en España llegará este curso escolar a unos 66.000 alumnos y unos 5.000 docentes con DigiCraft, su programa de formación en competencias digitales a alumnos y profesores. Este programa crece un año más y este curso estará ya presente en el 6,3% de los centros educativos sostenidos con fondos públicos del país.

La *huella DigiCraft* crece gracias al nuevo acuerdo firmado con la Consejería de Educación de Extremadura y las nuevas convocatorias en Ceuta, Melilla, Aragón, Castilla y León y Galicia.

> **2.000 HORAS**
> Es el tiempo que la Fundación Vodafone destinará a la formación de los docentes

Estos centros se suman a los acuerdos con las Consejerías de Educación de Madrid, Andalucía, Baleares y Cantabria, y permiten que 96 nuevos centros se unan al programa *DigiCraft en tu cole* y cerca de 300 docentes se unan en su lanzamiento a *Aventuras DigiCraft*.

Con el objetivo de formar en competencias digitales en Educación Primaria, estos programas facilitan diferentes actividades educativas utilizando como vehículo la tecnología, asegurando que el alumnado trabaja al mismo tiempo competencias transversales importantes para su desarrollo como son la creatividad, el trabajo en equipo o el pensamiento crítico.

Fundación La Caixa, al frente del ránking de reputación de Advice

Por delante de El Corte Inglés, CaixaBank, Inditex, Telefónica y Santander

elEconomista MADRID.

La Fundación La Caixa, El Corte Inglés, CaixaBank, Inditex, Telefónica, Santander, Mercadona, Cellnex, Iberdrola y Meliá Hotels componen el 'top ten' de las empresas españolas con mejor reputación del país, según la segunda oleada de 2024 del estudio Advice Strategic Consultants sobre éxito empresarial, compromiso social y confianza. Dicho estudio ha ponderado factores tangibles e intangibles, incluido un contexto económico cambiante, con baja de tipos en el horizonte y alta inflación, así como procesos electorales en muchos países, junto con el auge de la Inteligencia Artificial y todo tipo de riesgos geoestratégicos (guerras en Ucrania y Oriente Medio) que afectan a las cadenas de suministro.

El referido informe se ha basado en encuestas cuantitativas -realizadas entre de junio y septiembre de 2024- donde se han analizado 40 factores para cada una de las 500 más grandes empresas en España, de todos los sectores de actividad.

Jorge Díaz Cardiel, socio director de Advice Strategic Consultants, explica a través de un comunicado que las empresas que superan el 90% -como todas las que componen el escalafón reputacional- no solo se distinguen por el éxito empresarial, sino también por "contribuir al empleo, avanzar la digitalización empresarial y educación y formación en capacidades digitales, actuaciones concretas de compromiso social y aportación a la economía de España".

El éxito empresarial también se traduce en buenos resultados, ingresos y beneficios, márgenes, cuota de mercado, productos y servicios de calidad etc. "Pero, esos buenos resultados han de beneficiar también a los distintos grupos de interés de la empresa: empleados, proveedores, inversores, clientes y las comunidades locales afectadas por sus operaciones", explica el director de la consultora.

Asimismo, el informe apunta que, para el 87% de la población general española mayor de edad, la confianza es requisito necesario para comprar productos o servicios de esa empresa, "sea energía, telecomunicaciones, tecnologías de la información, alimentación, seguros, hipotecas, coches o ropa".

Sanidad retrasará la financiación del adelgazante de Novo Nordisk hasta 2025

Las negociaciones entre la danesa y el ministerio comenzaron el pasado 4 de septiembre

R. Antolín MADRID.

El laboratorio Novo Nordisk negocia con el Ministerio de Sanidad la entrada de su famosa terapia contra la obesidad, 'Wegovy', al catálogo de tratamientos financiados. Sin embargo, su financiación no está prevista que suceda este año, sino en 2025, según han explicado a *elEconomista.es* fuentes de la compañía.

Las conversaciones entre el laboratorio danés y el departamento de Mónica García se iniciaron el pasado 4 de septiembre. "Recientemente hemos solicitado su financiación. Esperamos poder llegar a un acuerdo lo antes posible y que, de ese modo, el tratamiento pueda ser accesible para los pacientes a través del Sistema Nacional Sanitario", afirmó la farmacéutica en ese momento.

Hace casi cinco meses 'Wegovy' aterrizó en los estantes de las farmacias del país. Desde ese momento, los españoles podían hacerse con el medicamento, pero tenían que pagar de su bolsillo su precio integro. En particular, entre 179,89 y 292 euros por caja al mes, dependiendo de la presentación. Tras su futura inclusión en la lista de terapias financiadas, los pacientes podrían obtenerlo a un menor precio.

Y es que, fuentes internas del Ministerio de Sanidad explicaron a este periódico que durante las conversaciones que se han producido con Novo Nordisk se han barajado dos opciones: que este medicamento se financie a un precio menor que el actual y así llegar a un mayor número de pacientes o, por el contrario, que su valor económico se quede tal y como esta y en consecuencia reducir o limitar el grupo poblacional al que llegaría.

En la actualidad, Novo Nordisk se disputa el mercado español con Lilly. Su terapia 'Mounjaro' aterrizó en el mercado el pasado julio y desde su llegada, su precio es de entre 271 y 358 euros dependiendo de la presentación. El ciudadano también tiene que pagar cada céntimo que cuesta este tratamiento.

Este laboratorio también se encuentra en conversaciones con el departamento de García para financiar su tratamiento. La farmacéutica estadounidense ha explicado a este periódico que ya se han reunido con el ministerio, sin embargo se desconoce la fecha de su entrada en la lista de medicamentos subvencionados por el Estado.

Los pacientes para acceder tanto al medicamento de Novo Nordisk como al de Lilly necesitan una receta médica. En cuanto a la primera mencionada, hoy en día las farmacias almacenan cinco presentaciones distintas: 0,25 miligramos, 0,5 miligramos, 1 miligramo, 1,7 miligramos y 2,4 miligramos. Tal y como recoge la ficha técnica, se puede "dosificar una vez a la semana a cualquier hora del día, con o sin alimentos". Se administra con una pluma que contiene cuatro dosis y cada caja contiene una.

Las 'mil y una indicaciones'

Podría decirse que la semaglutida es fórmula de las 'mil y una indicaciones'. Primero, Novo Nordisk descubrió que servía como tratamiento para la diabetes y lanzaron al mercado 'Ozempic'. Posteriormente detectaron que esta misma molécula mostraba eficacia contra la obesidad y llevaron al mercado 'Wegovy'.

Hay estudios que ofrecen datos sobre los efectos de la semaglutida (agonistas del receptor GLP-1) para otras patologías. Recientemente, el laboratorio danés presentó los resultados del ensayo clínico Select' que ha demostrado que este tratamiento reduce un 20% el riesgo de padecer algún tipo de episodio cardiovascular mayor.

Además, un estudio de la Universidad de Oxford (Reino Unido) ha descubierto que está molécula podría reducir el riesgo de las personas de padecer enfermedades neurodegenerativas como la demencia. También podría disminuir los impulsos por consumir nicotina, entre otros.

400.000 españoles padecen obesidad

En este país hay alrededor de 400.000 personas que padecen obesidad. Según los profesionales sanitarios, esta cifra va a seguir incrementándose. Además, se trata de la segunda causa de fallecimiento prematuro por detrás del consumo de tabaco. En el hipotético caso de que todos los españoles que padecen esta patología tomasen el medicamento de Novo Nordisk, el laboratorio podría facturar hasta 1.518,4 millones de euros anualmente en el mercado español.



Sede de Novo Nordisk. ALAMY

Cardinal Health lanzará dos productos en España durante 2025

La firma venderá primero un dispositivo de nutrición enteral y después otro de comprensión neumática

R. Antolín MADRID.

La americana Cardinal Health ampliará su catálogo en España. En 2025 lanzará al mercado dos nuevos productos. Concretamente, aterrizará en la primera mitad del próximo año un equipo de nutrición enteral, y a finales otro para la comprensión neumática, según explica el presidente del negocio internacional de dispositivos médicos y distribución de la compañía, Jorge Sahlieh.

Todavía se desconocen algunos detalles de cómo son estos dispositivos, pero Sahlieh ha dado a este periódico alguna que otra pista. "Son productos más livianos y fáciles de usar con una interfase para el médico que es menos complicada de manejar", dice. Respecto, al equipo de nutrición enteral –que ya se ha lanzado en Estados Unidos – "será el único capaz de utilizar lo que llamamos 'blended formula'. No solo la persona va a poder comprar la fórmula prehecha, sino que en casa con nuestros equipos va a poder usar la comida y licuarla", explica.

Hoy en día, el negocio global de Cardinal Health se divide en dos: la rama de farmacia, que solo comercializa en Estados Unidos. De momento no prevé ampliar el negocio a otros países como España. "Aún tenemos oportunidad de crecer con los productos médicos y hay gama que aún no hemos traído", afirma el presidente del negocio internacional. Por otra parte, se encuentra la rama de productos médicos, que experimenta un crecimiento. "Nos hemos expandido con la compra del brazo cardiovascular de Johnson&Johnson, Cordis, que luego vendimos; y la del negocio de recuperación de pacientes de Medtronic", dice.

España tiene un papel "importante" en el negocio de la americana. Según su presidente, destaca su presencia en el sector de comprensión neumática (equipos y fundas para evitar la trombosis). Se trata de un mercado que empezaron a desarrollar desde cero en el país. Le sigue el área de guantes quirúrgicos y la de nutrición enteral. En la última mencionada la firma se encarga de los dispositivos y la fórmula la llevan a cabo firmas como Nestlé o Fresenius. Además, comercializan electrodos.

Negocio internacional

Cardinal Health opera en Europa, América, África y Asia. "Son regiones con un fuerte potencial de crecimiento", afirma Jorge Sahlieh. En cuanto a la distribución, posee varios modelos. Por un lado, Canadá y Japón (tiene productos relacionados con la parte neonatal) cuentan con un sistema propio de distribución, mientras que el resto de lugares tiene comercialización directa o de canal, es decir, a través de socios comerciales. También pueden usarse ambos modelos. Un ejemplo es España, que trabaja con Prosaga, ACJ y AJB.

Además, tiene una red de tres plantas de producción. Estas se encuentran en México, Tailandia y Malta. De momento, la compañía no tiene pensado aumentar su cadena de fábricas. A finales de 2023 la empresa americana estableció una nueva organización interna de Atención al Cliente y Cobro, junto con un sistema de gestión de pedidos. Su sede está en Irlanda.

El negocio de la americana se divide en dos ramas: farmacia y productos médicos

LA ALTA VELOCIDAD VASCA ESPERA UN IMPULSO DEFINITIVO DESDE ADIF

El nuevo presidente es el viceconsejero de Transportes vasco y Sánchez pide a Puente que acelere el proyecto

Maite Martínez BILBAO.

El proyecto para la llegada del tren de alta velocidad a Euskadi está inmerso en un nuevo contratiempo tras 18 años del inicio de su construcción. Discrepancias sobre el enlace idóneo de la 'Y vasca' con Navarra enfrentan políticamente a Gipuzkoa y Álava.

A la espera de los informes del Gobierno de España, en concreto del Ministerio de Transportes que dirige Óscar Puente, que expliquen los pros y contras de ambas opciones, las diputaciones de las provincias alavesa y vizcaína exponen los beneficios que puede generar una u otra elección. La alta velocidad y su puesta en marcha en Euskadi es ya 'la obra de El Escorial' vasca.

La construcción de la 'Y' vasca comenzó en septiembre de 2006 en Arrazua-Ubarrundia (Álava), pero se abandonaron las obras en 2011, excepto en el tramo encomendado al Gobierno vasco (Nudo de Bergara-Astigarraga). Han pasado casi dos décadas y, aunque se apunta a 2027, no hay fecha prevista para su entrada en funcionamiento.



El ministro de Transportes, Óscar Puente, en una de sus visitas a Euskadi. EUROPA PRESS

Infraestructura estratégica

Lo que sí hay son nuevos obstáculos y contratiempos para el avance de esta infraestructura tan necesaria y estratégica para la economía y conectividad de Euskadi y que acumula años de retraso, a pesar de haber llegado ya a las principales comunidades autónomas del resto de España y a otras de menor peso económico que la vasca.

Según los últimos datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), el País Vasco es la quinta economía de España por volumen de PIB tras Madrid, Cataluña, Valencia y Andalucía, con 79.350 millones de euros y un peso relativo del 5,9% en el Estado. Euskadi ocupa el segundo puesto en PIB por habitante, con 35.832 euros, tras Madrid, y muy por encima de los 28.162 euros de la media nacional.

Por todo ello, no se puede entender porque una infraestructura como la alta velocidad no ha llegado todavía a la región.

Precisamente esta cuestión estuvo presente el pasado viernes en la reunión del *lehendakari* del Gobierno Vasco, Imanol Pradales y el presidente del Gobierno de España, Pedro Sánchez, en Madrid, además de otros temas como las transferencias pendientes y la ampliación del autogobierno vasco.

En este sentido, el líder del Ejecutivo español se ha comprometido, -tras la petición expresa de Imanol Pradales para que "acelere" su llegada a Euskadi-, a reunirse con el Ministro de Transportes, Óscar Puente, para agilizar la elaboración de los informes pendientes relativos al tren vasco de alta velocidad (técnicos, medioambientales y económicos) que atañen a su conexión con Navarra.

Quizás los últimos cambios en el administrador de infraestructuras ferroviarias Adif, con el nombramiento de Luis Pedro Marco de la Peña como nuevo presidente, también ayuden a darle un impulso definitivo al proyecto. El cargo anterior del nuevo presidente de Adif era el de viceconsejero de Infraestructuras y Transportes del Ejecutivo de País Vasco, con lo que conoce la importancia de esta infraestructura para la región. Puente dijo tras nombrarle que Adif necesitaba "otro perfil para dar un impulso a la obra ferroviaria" en España.

El lehendakari vasco precisó que Sánchez no le traslado ningún tipo de preferencia sobre si la conexión entre Euskadi y Navarra se debe hacer por Vitoria-Gasteiz o por Ezkio-Itxaso, una cuestión sobre la que hay diferentes posturas.

Conexión con Navarra

La línea de Alta Velocidad Vitoria–Bilbao-San Sebastián-frontera francesa forma parte de la rama atlántica del Proyecto Prioritario nº 3 de la Unión Europea, dando continuidad en territorio español a la línea Madrid-Valladolid-Vitoria - Frontera Francesa. Además de permitir la interconexión de las tres capitales vascas, la nueva infraestructura ferroviaria tendrá conexión con Pamplona a través del "Corredor Navarro". Cuando entre en servicio la 'Y vasca' los tiempos de viaje por ferrocarril se verán reducidos drásticamente: entre Vitoria-Bilbao y Vitoria-San Sebastián, en torno al 60% y de un 80% entre Bilbao-San Sebastián.

Ahora la 'patata caliente' está en la conexión con Navarra y cuál será la provincia elegida entre las dos opciones: Ezkio, en Gipuzkoa, o Vitoria, en Álava. Las partes implicadas en cada caso reclaman al Ministerio de Transporte que haga públicos los estudios técnicos con celeridad, pero la decisión final se tomará a tres bandas: entre el Ministerio de Transportes, el Gobierno Vasco y el Ejecutivo navarro.

Mientras se conocen los estudios, -que se espera que sea antes de finalizar el año-, las diputaciones de Álava y Gipuzkoa esgrimen sus argumentos. En los últimos realizados en 2018, se señala que la conexión por Vitoria-Gasteiz resulta tres veces más barata que la de Ezkio (700 millones frente a unos 2.000 millones), y que tendría menor impacto medioambiental, con 25 kilómetros menos de túnel y la mitad de viaducto.

> Sánchez se ha comprometido a agilizar los informes sobre la conexión de Navarra con Euskadi

La alternativa más sostenible

Eneko Andueza, secretario de los socialistas vascos, asegura que se apostará por "la alternativa que sea más sostenible medioambiental, económicamente y técnicamente, y parece que esas condiciones las reúne más la alternativa de Vitoria que la de Ezkio".

¿Ezkio-Itsaso o Vitoria-Gasteiz? Las dos tienen sus ventajas y sus inconvenientes. La de la localidad guipuzcoana es la opción original cuando se concibió esta infraestructura, cuya obra terminó hace cuatro años. La segunda fue concretada en 2018 por el entonces ministro con Mariano Rajoy, Íñigo de la Serna.

La alternativa de Ezkio-Itsaso permitiría conectar San Sebastián con Pamplona en 44 minutos, que es el tiempo que necesitaría para cubrir los 104 kilómetros que separan ambas capitales, según los trazados proyectados. Es una solución 25 minutos más rápida que la opción de Vitoria, pero su precio de ejecución se dispara.

Factores estratégicos y de negocio a tener en cuenta, además del coste

Además de los argumentos sobre el mayor coste económico de uno (por Vitoria-Álava) u otro (por Ezkio-Gipuzkoa) enlace con Navarra, las diferentes partes implicadas en la decisión final - Ministerio de Transportes y los Ejecutivos autonómicos de País Vasco y Navarra- tendrán que tener en cuenta otros factores más estratégicos y de negocio, relacionados con el desarrollo de la propia economía vasca, así como la incidencia de cada opción en los costos logísticos de las industrias de cada territorio y su enganche con los corredores ferroviarios del resto del Estado.

El coste de la obra más barato en la opción de Vitoria se debe a un terreno más sencillo de trabajar, a pesar de que el trayecto es más largo: 183 kilómetros de trazado, unos 78 más que la opción de Ezkio-Itsaso. Tras la ingente inversión ejecutada y los años de desarrollo de proyecto, el coste del trazado debe pesar en la decisión, pero no más que la generación de riqueza que supondrá en Euskadi cada una de las alternativas. En este sentido Bizkaia, con 1.158.891 habitantes, alta concentración industrial y su actividad portuaria, debería ser parte activa en la decisión final.

El contrabando de tabaco se desboca en Francia y queda bajo control en España

Europa desarticula en el último año 113 centros de producción ilegal de cigarrillos

Javier Romera MADRID.

El contrabando de tabaco se ha desbocado en Francia, pero ha quedado en cambio bajo control en España. De acuerdo con el último informe anual elaborado por KPMG, en colaboración con Philip Morris Internacional (PMI), en 2023 se consumieron 35.200 millones de cigarrillos ilegales en la Unión Europea, lo que representa el 8,3% del total y 0,1 puntos porcentuales más en comparación con 2022. Francia encabeza las listas de consumo ilícito con 16.800 millones de cigarrillos ilícitos y una pérdida de ingresos fiscales estimada en 7.300 millones de euros.

Por el contrario, países como España cuentan con una de las tasas más bajas de consumo ilícito de cigarrillos. Según el estudio, en el caso español el comercio ilícito experimentó el año pasado un descenso del contrabando y la falsificación de 0,9 puntos porcentuales, situándose en un 2,8%, una de las tasas más bajas de los últimos años. El informe estima que la pérdida de ingresos fiscales en España por este comercio ilícito fue así de solo 210 millones de euros.



La Guardia Civil ha desarticulado numerosas fábricas ilegales de cigarrillos en los últimos años. EE

Pérdidas fiscales

El informe refleja que los cigarrillos falsificados siguen siendo una de las principales fuentes de consumo ilícito en la Unión Europea con 12.700 millones de unidades, a medida que las redes delictivas se dirigen cada vez más a mercados con impuestos y precios más elevados. Así, haciendo un análisis global, los estados miembros de la Unión Europea perdieron unos 11.600 millones de euros en ingresos fiscales, frente a los 11.300 millones de 2022.

"Estamos observando una evolución de los grupos de delincuencia organizada en Europa, situando las instalaciones de producción cada vez más cerca de los países de Europa Occidental", explica Christos Harpantidis, vicepresidente senior de Asuntos Externos de Philip Morris International. "Consideramos que este fenómeno es una consecuencia directa del fracaso de los planteamientos políticos que no han hecho lo suficiente para frenar el comercio ilícito y reducir la prevalencia del tabaquismo, y está poniendo en peligro tanto a los consumidores como a los gobiernos, las empresas legítimas y la sociedad", insiste.

Según la información facilitada por los cuerpos y fuerzas de seguridad y las estimaciones de PMI, los delincuentes han ampliado la instalación de fábricas ilegales de cigarrillos. Sólo en 2023, las autoridades regionales y locales desarticularon al menos 113 centros clandestinos de fabricación de cigarrillos en 22 países europeos.

El aumento constante del consumo de cigarrillos falsificados por quinto año consecutivo -impulsado principalmente por el Reino Unido y Ucrania- se une ahora al aumento de todas las demás categorías de comercio ilícito, incluidos los denominados *illicit whites* y el contrabando. Sumado a la continua recuperación de los volúmenes legales transfronterizos, tras el fin de las restricciones de viaje relacionadas con el COVID en 2022, el consumo total no doméstico también ha alcanzado su nivel más alto de la historia, el 15,5%, equivalente a más de una de cada seis cigarrillos.

Cuota del consumo ilícito

A pesar de este escenario, el informe muestra que, en 26 países europeos en 2023, la cuota de consumo ilícito es inferior al 10% del total. De ellos, 16 mercados tienen una cuota inferior al 5%. Y en 25 de los 38 países europeos incluidos en el estudio, la cuota de consumo de cigarrillos ilícitos se mantiene estable o disminuye, en comparación con 2022, como es el caso español.

"Es realmente alentador observar un descenso del consumo ilícito en países como Italia, Polonia, Rumanía y España. Debemos seguir colaborando con los cuerpos y fuerzas de seguridad, y con los gobiernos, para garantizar que el comercio ilícito no se convierta en un problema aún mayor en toda la UE", asegura Massimo Andolina, presidente presidente para Europa de PMI.

> Además de España, Italia, Polonia o Rumanía han bajado el contrabando

"El comercio ilícito socava los esfuerzos para reducir la prevalencia del tabaquismo; es malo para la salud pública y los consumidores y crea perjuicios financieros para los gobiernos y los operadores legales. Los reguladores deben hacer de esta lucha una prioridad absoluta, permitiendo al mismo tiempo que los productos sin humo estén disponibles y sean asequibles para todos los fumadores adultos que no abandonan los cigarrillos", asegura el presidente de la compañía tabaquera, propietaria de marcas como *Marlboro* o *Chestefield*.

Un escollo en la prevención del acceso de los jóvenes al tabaquismo

Philip Morris lo tiene claro: el comercio ilícito tiene un impacto directo en la vida de los ciudadanos en toda Europa. "Facilita el acceso a productos de tabaco ilegales y de peor calidad, desalentando los esfuerzos dirigidos a la cesación tabáquica, socavando las medidas de prevención del acceso de los jóvenes e impidiendo que los fumadores adultos consideren alternativas mejores a los cigarrillos", asegura la compañía. Los cigarrillos ilícitos se producen, además, sin las debidas garantías, en materia de control del tabaco.

Leroy Merlin lanza un índice de calificación 'verde' para sus productos

La cadena usa 30 criterios de sostenibilidad para calificar más de 140.000 referencias

Javier Mesa MADRID.

Tras cinco años de gestación, la cadena de tiendas de bricolaje y acondicionamiento del hogar Leroy Merlin, ha lanzado Home Index, un indicador que evalúa y clasifica sus productos en función de su impacto ambiental y social a lo largo de su vida útil. Este sistema, que ya califica de la A a la E a más de 140.000 referencias, permite a los clientes en tienda, web y app conocer detalles sobre 30 indicadores en torno a 8 bloques: materias primas; proceso de fabricación; consumo de agua y energía; transporte; vida útil y grado de reparabilidad del producto; criterios éticos; y aspectos relacionados con la salud.

Este índice llega acompañado de un programa de asesoramiento y colaboración al que se han adherido más del 80% de sus proveedores, según Cristina Sánchez, directora ejecutiva de Impacto Positivo. La directiva recuerda que este programa pretende dotar a sus proveedores del conocimiento y las herramientas para mejorar sus artículos, ya que el 80% de los impactos ambientales de un producto se definen durante su diseño.

Asimismo, Sánchez avanza que un 90% de los productos presentes en sus tiendas ya se encuentran clasificados desde el 26 de agosto y que el 50% de la cifra de venta de la compañía procede actualmente de los productos con mejor calificación (A, B y C), "una porcentaje del catálogo que el año pasado se encontraba en el 29%".

Consumo responsable

La firma busca facilitar la compra informada en sus tienda y satisfacer la demanda de productos que respeten los principios de circularidad, ya que, según datos de Forética, ocho de cada 10 consumidores prefieren una referencia sostenible a igualdad de precio y un 79% quiere hacer un consumo responsable pero que le falta información.

Según el consejero delegado de Leroy Merlin en España, Alain Ryckeboer, el índice es el resultado de un proceso iniciado en 2011 por la compañía para regirse por criterios de circularidad desde la creación del primer marco de negocio responsable hasta el 2022, cuando la integró en su Comité de Dirección el Área de Impacto Positivo.

EL HORNO ELÉCTRICO QUE ENCIENDE UNA REVOLUCIÓN EN EL AZULEJO

Equipe hace viable la electrificación en plena encrucijada de una industria obligada a sustituir al gas

Ángel C. Álvarez VALENCIA.

Una de las mayores industrias exportadoras de España, el azulejo, vive un auténtico terremoto por los efectos de los costes del gas natural imprescinible para sus hornos y el calendario para cumplir con los objetivos de descarbonización marcados por Europa. Una encrucijada para las empresas que parecen abocadas a deshojar la margarita entre el hidrógeno o la electricidad como los posibles sustitutos sin que su rentabilidad esté garantizada.

Un dilema en el que la azulejera castellonense Equipe Cerámicas ha desencadenado el principio de una nueva revolución tecnológica con la puesta en marcha del primer horno eléctrico en España. Los hornos con esta energía, como en muchas industrias termointensivas, han sido considerados tradicionalmente como una quimera en el sector. El motivo fundamental es que se requieren altas temperaturas para estos proceos y que se deben alcanzar en unos plazos de tiempo muy determinados, para lograr las denominadas curvas de cocción.

Cuando Equipe planteó la opción eléctrica a los grandes fabricantes de hornos cerámicos hace dos años la respuesta fue en esa línea. "Nos decían que no existía nada similar que funcionase", recuerda Rogelio Vila, director general de la firma castellonense. Así que la empresa española del grupo Italcer, que también cuenta con plantas en Italia, decidió desarrollar su propio equipo junto al el Instituto de Tecnología Cerámica (ITC) de Castellón y la firma local de ingeniería y maquinaria Systemfoc.

Tras dos años de trabajo, el horno 100% eléctrico que ha arrancado en su planta de Onda funciona a los 1.200 grados centígrados de los equipos de gas. Y lo hace siendo muy competitivo. "Estamos consiguiendo ahorros del 30% sobre el gas natural, y sólo con las primeras mediciones, aún tiene margen de mejora", subraya Vila.

La utilización de resistencias eléctricas en lugar de quemadores les ha permitido aprovechar otras ventajas, como reducir el volumen de las cámaras de cocción al no necesitar que haya un flujo de gases. Otra de las claves es la mejora en el aislamiento con que se ha diseñado, que reduce la energía necesaria. Y sólo con los ahorros en los derechos de emisión de gases contaminantes se prevé amortizar la inversión de 2 millones de euros realizada en algo más de un año.



Línea de piezas cerámicas del nuevo horno eléctrico de la factoría de Equipe en Onda (Castellón). EE

Frente al hidrógeno

¿Por qué Equipe se decantó por la electrificación frente a la vía del hidrógeno? "Es la única que podías llevar a cabo directamente y por completo. En el caso del hidrógeno se habla de sustituir paulatinamente una parte del gas natural, aún es a muy largo plazo", responde Vila. Además, el fabricante, que está especializado en pequeños formatos y exporta más del 90% de su producto, considera que es la única alternativa que asegura una cierta independencia energética.

Su primer horno es aún un paso pequeño en cuanto a volumen. Con él han sustituido la línea de gas más reducida con la que contaban en su planta de Onda. Su capacidad de producción representa apenas 350.000 metros cuadrados de los 7 millones de metros totales de la empresa. Pero Vila considera que la implantación de los hornos eléctricos supone un salto tecnológico comparable al que supuso en la década de 1980 la llegada del gas natural a las azulejeras de Castellón, que les permitió multiplicar su actividad y sumar otras innovaciones.

A partir de la experiencia en este horno eléctrico el grupo cerámico, en el que están presentes los fondos Mindful Capital y Miura, desarrollará su descarbonización. "Vamos a elaborar un nuevo plan de negocio a cinco años en el que vamos a incluir la electrificación tanto en España como en las plantas de Italcer en Italia", explica Vila, que matiza que será un proceso "gradual y prolongado en el tiempo. De hecho, tiene claro que cumplir con los plazos de descarbonización no es sólo una cuestión tecnológica. "Será viable o no en función de las ayudas que reciban las empresas, ni más, ni menos", sentencia.

> Logra ahorros del 30% frente al gas y evita el sobrecoste de los derechos de emisión

La electrificación no es la única vía en la que trabajan. También ha desarrollado una patente para recuperar CO_2 emitido y trabaja en el desarrollo de nuevas formulaciones de las materias primas para rebajar emisiones y la temperatura de cocción y, con ella, la energía.

El sector anticipa otra caída del motor exportador para este año

eE. VALENCIA.

Casi tres cuartas partes de las ventas de los fabricantes cerámicos españoles, que el año pasado superaron los 4.800 millones de euros, procede de los mercados internacionales. Por eso la evolución de la demanda en sus grandes mercados, fundamentalmente Europa y Estados Unidos, es la principal preocupación actual de estas empresas. De momento y a pesar de una cierta recuperación frente al desplome de más del 16% que registraron las ventas al exterior el año pasado, desde la patronal Ascer ya dan por hecho que este año se cerrará con un nuevo retroceso en las exportaciones.

El horizonte con el que trabaja la industria, que concentra más del 90% de su producción en la provincia de Castellón y es el mayor fabricante de Europa por volumen con grupos como Pamesa, Porcelanosa o STN, es que el mercado nacional crezca un poco, aunque sin poder compensar el peso del negocio internacional. El presidente de la patronal del sector cerámico, Vicente Nomdedeu, señaló recientemente que se espera que el "rebote" se produzca en 2025,.

El empresario apuntó que la caída de la demanda en el sector se mantiene aún por "temas estructurales de los países europeos, que siguen en una profunda crisis, y porque hay productores de fuera de la UE que no están trabajando con las mismas armas que nosotros". Precisamente la patronal española ha advertido en varias ocasiones de la dificultad de cumplir los objetivos de descarbonización de Europa y los riesgo para la competitividad. Según un estudio, la inversión necesaria supone entre 10 y 15 veces la facturación anual del sector.

El responsable de Ascer recordó la semana pasada durante la presentación de una campaña para fomentar la demanda que el sector sigue cayendo en ventas de exportación y en producción, "por lo que se estima que para finales de año habrá un retroceso en estos indicadores, aunque no serán las caídas de 2022 y 2023".

En lo que va de año, aunque las exportaciones de los productores españoles han experimentado mejoras algunos meses, sigue acumulando un descenso del 4,9% entre enero y julio.

Septiembre salva al turismo del verano en bolsa y el sector tiene un potencial del 22%

Gracias a las subidas de este mes, la industria cierra la temporada estival con alzas del 5%

IAG, EasyJet y Aena avanzan a doble dígito desde junio, frente a Ryanair que cae más de un 10%

Violeta N. Quiñonero MADRID.

Este domingo quedaba finalmente cerrado el verano y con el equinoccio se inauguraba el otoño. Las compañías turísticas dejan también atrás la que tradicionalmente es su época más prolífera, aunque este año en bolsa, han sido las últimas semanas de septiembre las que han salvado la temporada bursátil del sector. La industria europea gana cerca de un 5% desde que comenzó junio y aún tiene un fuerte potencial alcista.

Hasta el cierre del pasado mes, el selectivo que recoge las principales compañías turísticas del Viejo Continente apenas se anotaba una ligera revalorización que no alcanzaba tan siquiera el 0,5% desde junio (el trimestre veraniego). De hecho, de las firmas turísticas, solo IAG, SSP y EasyJet registraban ganancias en bolsa en esos tres meses. Sin embargo, septiembre ha conseguido salvar a la industria de un verano bursátilmente débil y, con el rebote del mes, el Stoxx 600 Travel & Leisure cierra el verano con una subida cercana al 5% y la media de las compañías que recoge todavía presenta un potencial de revalorización del 22%.

En líneas generales, la reciente caída de los precios del petróleo ha sido uno de los catalizadores de las subidas de las empresas del sector, especialmente de las aerolíneas. Este mes, la cotización del *Brent* ha llegado a verse por debajo de los 70 dólares por barril por primera vez desde diciembre del 2021. Ahora la materia prima energética rebota desde ese mínimo un 7% y el barril vuelve a batir los 74 dólares. En el año, el precio del petróleo cae casi un 4%.

Este ascenso ha estado principalmente sostenido por la importante revalorización que acumulan las acciones de IAG. La aerolínea hispano-británica consigue avanzar en bolsa algo más de un 20% desde junio y su cotización alcanza ya niveles de 2021 y roza los 2,50 euros por acción. Solo en septiembre, la compañía propietaria de Iberia avanza cerca de un 14% en el que sería su mes más alcista desde marzo.

Hasta 10 analistas creen que sus títulos conseguirán superar la cota de los 3 euros en los próximos meses, en los que no cotiza desde marzo de 2020, en pleno estallido de la pandemia, y hasta los que tiene un potencial alcista del 21%. En el año, la compañía se revaloriza en bolsa un 39% (este sería su ejercicio más alcista desde 2017) y añade casi 3.400 millones de euros a su capitalización en el año, situando ahora su valor de mercado en por encima de los 12.100 millones de euros. Su cotización se sitúa en niveles de abril del 2021.

Desde junio hasta este final del verano, las acciones de EasyJet acumulan ascensos de casi el 14% en bolsa y su cotización se sitúa en niveles del pasado mayo. De estas ganancias bursátiles, solo un 10% las consigue durante el mes de septiembre y este sería su mejor saldo en un mes desde diciembre del año pasado. De hecho, gracias a la subida de estas últimas semanas, la aerolínea inglesa ha conseguido poner su cómputo anual en bolsa en positivo.

> SSP tiene el mayor potencial alcista de todas las firmas del sector, de hasta el 65%

Ahora, la compañía vuelve a dirigir su camino en el parqué hacia sus actuales máximos del ejercicio, de los que se encuentra a un 9% de distancia. Las estimaciones de los analistas marcan que durante los siguientes meses, los títulos de la compañía se revalorizarán un 25% adicional, el potencial más elevado de las aerolíneas europeas.

El verano de Aena también ha sido para recordar. La compañía propietaria de aeropuertos como Barajas o El Prat consigue ganancias del 10% desde junio y solo un 8% de la subida la logra en septiembre. La firma aeroportuaria cotiza, además, en máximos históricos y agranda su revalorización en el año al 20%. Pero el ascenso aún no ha acabado y los analistas le otorgan un potencial alcista del 5% y recomiendan hacerse con sus acciones.

InterContinental Hotels y SSP son las otras dos compañías que registran avances en la época estival, aunque de forma muy ligera, con alzas en torno al 2% y el 1% respectivamente. En el año, la primera se revaloriza en el parqué inglés un 13%, pero para los expertos cotiza sin potencial alcista y aconsejan vender sus acciones. Por su parte, la siguiente sufre, sin embargo, pérdidas cercanas al 28% en el año, pero su potencial alcanza el 65%.

Los 'números rojos'

La española Amadeus apenas sufre una ligera corrección del 0,3% desde junio, pero todo se lo debe a septiembre. Las caídas que sacudieron a las bolsas en agosto (cuando volvieron a resonar los tambores de recesión) también impactaron en su comportamiento y, durante el mes, la empresa turística llegó a desplomarse por debajo de la barrera de los 55 euros. Desde aquellos mínimos, Amadeus logra rebotar cerca de un 17%. Solo cerca de un 7% lo hace en lo que va de septiembre (se coloca entre las firmas más alcistas del Ibex 35 en el mes), en el que sería su mes más alcista desde mayo.

Gracias a la subida de este mes, la compañía ha conseguido volver a registrar ganancias en bolsa en el ejercicio. Los expertos esperan que siga avanzando durante los próximos meses hasta un 11% adicional y aconsejan mantener sus títulos.

Lufthansa se mantiene prácticamente plana desde junio, aunque antes de las subidas de septiembre, la compañía alemana perdía más de un 8% de su valor en el trimestre. Con las ganancias que acumula este mes, este saldo sería el mejor registrado en 30 días desde noviembre del 2023. Gracias a este rebote reduce sus pérdidas anuales al 20%, pero su potencial de cara a los siguientes meses apenas es del 2%.

En agosto, las acciones de la hotelera francesa Accor llegaron incluso a tocar mínimos del año, aunque cerró el pasado mes con subidas de más del 7% y rompiendo la racha bajista que acumulaba desde el mes de abril. Ahora, en septiembre se revaloriza un 4% adicional y, desde aquellos mínimos, sus acciones rebotan hasta un 22%. Gracias a este impulso, la compañía vuelve a acumular avances de doble dígito en el ejercicio. De cara a los próximos meses, la firma puede avanzar un 21% adicional, según los analistas.

> Ryanair llegó a ceder más de un 17% en la sesión de sus cuentas trimestrales en julio

La debilidad de su cuenta de resultados durante su ejercicio fiscal está pasando factura a Ryanair. La aerolínea *low-cost* había comenzado bien el año bursátil, marcando en abril máximos de toda su historia en bolsa. Pero, obligada a bajar los precios, la compañía cede cerca de un 5% desde junio. Solo en una sesión de julio, cuando presentó sus resultados trimestrales, llegó a perder más de un 17% de su valor de mercado y su cotización se desplomó a mínimo de 2023. Desde entonces, rebota un 22% (solo un 5% lo hace este mes). Su caída en el año ronda el 13%, pero con un potencial del 15% sería capaz de borrar los números rojos. La firma consigue la mejor recomendación de compra de los *aviones*.

Por su parte, la española Meliá Hotels sufre pérdidas de casi el 17% desde junio y reduce su subida anual al 11%.

Solo dos compañías son un "vender" en bolsa

Evolución del Stoxx 600 Travel & Leisure desde junio, en puntos



Evolución en bolsa de las compañías turísticas en el verano

Compañía	IAG	EasyJet	Aena	Intercont. Hotels	SSP	Amadeus	Lufthansa	Accor	Ryanair
Evolución en el verano (%)	21,4	14,7	10,0	2,0	1,5	-0,3	-0,8	-1,0	-4,6
Var. 2024 (%)	34,7	3,1	20,4	12,6	-31	0,4	-21	14,7	-13,5
Potencial (%)	15	25	5	Sin potencial	65	11	2	21	15
Recomendación	C	C	C	V	C	M	V	C	C

Recomendación del consenso de mercado: C Comprar M Mantener V Vender.

Fuente: Bloomberg y FactSet. Datos a 19 de septiembre.

elEconomista.es

Bolsa & Inversión

Renta variable

Aumenta la rentabilidad en las bolsas

La semana pasada fue de alta volatilidad, especialmente si nos fijamos en el comportamiento intradiario que de las principales referencias bursátiles. Un ejemplo sería el retroceso que experimentaron las pequeñas firmas estadounidenses en la sesión del miércoles, en la que pasaron de subir más de un 2,3% a cerrar el día sin variaciones. Gran parte de este comportamiento estuvo influenciado por la decisión de política monetaria de la Fed, pero también hubo un factor que muchos inversores pasaron por alto: *la cuádruple hora bruja*, cuando vencen los contratos de opciones y futuros sobre índices y acciones, que suele traer cambios de estrategias.

Fondos recomendados

Datos a un año (%)	Rentabilidad	Volatilidad
Amundi Fds US Pioneer A EUR C	29,08	12,64
Amundi IS S&P 500 ESG Index AE Acc	24,54	10,8
Vontobel mtx Sust EmMkts Ldrs H EUR	5,72	13,42
DPAM B Equities Eur Sust B € Cap	17,53	11,67

Fuente: Morningstar. Texto y recomendación: Tressis. elEconomista.es

Bolsas

Índices	Variación 5 días (%)	A un año (%)	PER 2023 (veces)	Rent por divid. (%)
Ibex 35	1,85	21,85	11,27	4,50
Cac40	0,47	2,31	13,91	3,30
Dax Xetra	0,11	18,62	13,88	3,04
Dow Jones	1,57	22,07	21,08	1,78
CSI 300	0,47	-14,39	11,70	3,27
Bovespa	-2,47	10,83	9,22	6,36
Nikkei 225	2,42	16,42	21,06	1,82

Renta fija

'Resaca' tras los bancos centrales

Los bancos centrales monopolizaron la actividad en los mercados de deuda la semana pasada. La incertidumbre alrededor de la cuantía de la bajada de tipos que iba a realizar la Fed mantuvo a los inversores alejados de estos. De hecho, la institución *salió por la tangente* y rebajó el precio del dinero en 50 puntos básicos, como venían descontándose. Además, viró ligeramente el objetivo del organismo, pasando de ser la inflación a ser estabilizar el mercado laboral. Por su parte, el Banco de Inglaterra cumplió con las previsiones y no realizó ningún ajuste mientras Japón siguió con su precaución ante la volatilidad tras su decisión de agosto.

Fondos recomendados

Datos a un año (%)	Rentabilidad	Volatilidad
Mutuafondo A FI	7,58	2,69
Fidelity Euro Short Term Bond A-Acc-EUR	6,9	2,72
MS INVF Euro Strategic Bond A	8,97	5,71
T. Rowe Price Glb Aggt Bd Q EUR	4,51	4,73

Fuente: Morningstar. Texto y recomendación: Tressis. elEconomista.es

Renta Fija

Países	Letra a 6 meses (%)	Bono a 2 años (%)	Bono a 10 años (%)	Bono a 30 años (%)
España	-	2,53	3,00	3,75
Alemania	3,01	2,23	2,21	2,51
Reino Unido	4,83	3,93	3,90	4,47
EEUU	4,46	3,57	3,72	4,07
Japón	0,10	0,39	0,85	2,07
Brasil	-	12,09	12,15	-

Materias primas

Malas noticias para los amantes del café

Malas noticias para los amantes del café. El precio de la variante Arábica ha alcanzado su nivel más alto en los últimos 13 años y, en lo que va de ejercicio, este ha subido cerca de un 40%. Detrás de este comportamiento se encuentra una mala cosecha en Brasil, el cual es el mayor productor de granos del mundo, como consecuencia de las elevadas temperaturas y la ausencia de lluvias. Sin embargo, lo más preocupante para el bolsillo de los ciudadanos es que no se prevé una mejoría climática que pudiese revertir la tendencia de precios al alza, por lo que el café se puede convertir en el nuevo *oro negro*.

Fondos recomendados

Datos a un año (%)	Rentabilidad	Volatilidad
Carmignac Pf Climate Transitn A EUR Acc	4,28	10,93
Guinness Sustainable Energy C EUR Acc	-0,68	24,06
CT (Lux) Enhanced Cmdts AEH	-3,25	7,81
Ofi Invest Precious Metals R	12,81	12,91

Fuente: Morningstar. Texto y recomendación: Tressis. elEconomista.es

Materias Primas

Futuro	Precio	Cambio 5 días (%)	Cambio 12 meses (%)
Petróleo Brent	74,63	4,22	-20,21
Petróleo WTI	72,04	4,94	-20,20
Oro	2.625,40	1,49	34,73
Cobre	426,10	2,06	13,73
Níquel	16.175,02	1,69	-18,15
Aluminio	2.544,62	6,08	16,19
Cacao	403,75	3,33	-16,28
Trigo	1.009,25	2,28	-23,54

Gestión alternativa

EEUU como "capital mundial de las criptos"

Con el reciente anuncio de World Liberty Financial, el actual candidato republicano a la Casa Blanca ha anunciado su incursión en el mundo de las criptos con el lanzamiento de su propio negocio. La plataforma, que estará enfocada en servicios de banca de criptos, estará diseñada para facilitar préstamos, permitir la solicitud de créditos e invertir en activos digitales. Se ha revelado que contará con su propio token digital, WL. A pesar de que no hay fecha oficial para el lanzamiento, el impacto de la noticia ha comenzado a reflejarse en las encuestas. Trump ha señalado la necesidad de que EEUU se posicione como capital mundial de las criptos.

Fondos recomendados

Datos a un año (%)	Rentabilidad	Volatilidad
Renta 4 Pegasus R FI	7,58	3,47
CT (Lux) Credit Opps 1E	5,72	1,70
Candriam Bds Crdt Opps N EUR Cap	5,07	1,61
Dunas Valor Prudente I FI	5,94	0,77

Fuente: Morningstar. Texto y recomendación: Tressis. elEconomista.es



Fuente: Bloomberg. * Datos a 4 de agosto.

Divisas Actualidad y perspectivas para los próximos trimestres

Valores	Último cruce	Previsiones Mar/24	Jun/24	2025	2026
Euro-Dólar	1,12	1,09	1,06	1,12	1,14
Euro-Libra	0,84	0,85	0,85	0,85	0,85
Euro-Yen	160,65	161,00	166,00	155,00	150,00

Valores	Último cruce	Previsiones Mar/24	Jun/24	2025	2026
Euro-Franco Suizo	0,95	0,97	0,99	0,98	0,98
Libra-Dólar	1,30	1,34	1,25	1,34	1,34
Dólar-Yen	143,78	148,00	157,00	137,00	133,00

Valores	Último cruce	Previsiones Mar/24	Jun/24	2025	2026
Dólar-Yuan	7,05	7,18	7,30	7,00	6,96
Dólar-Real Brasileño	5,51	4,90	5,14	5,40	5,50
Dólar-Franco Suizo	0,85	0,88	0,92	0,88	0,88

Ibex 35

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER[1]	RENT.xDIV 2024 (%)	PER 2024[3]	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
Acciona	125,00	-3,18	-2,72	-6,23	20.870	3,99	18,32	150,16	M
Acciona Energía	20,38	-4,05	-22,51	-27,42	12.677	1,87	19,63	24,80	M
Acerinox	9,65	-1,73	5,74	-9,43	6.579	6,35	9,66	13,73	C
ACS	41,56	-0,86	20,95	3,49	99.441	5,07	15,55	41,19	M
Aena	197,60	0,05	37,51	20,41	144.978	4,90	15,68	207,87	C
Amadeus	65,12	-0,91	3,76	0,37	63.741	2,09	22,66	72,33	M
ArcelorMittal	21,48	-1,69	-10,46	-16,31	6.091	2,19	7,11	29,67	C
Banco Sabadell	1,95	0,15	79,51	74,75	129.577	8,48	6,97	2,21	C
Banco Santander	4,56	-0,90	29,39	20,61	315.124	4,28	6,08	5,62	C
Bankinter	7,89	-0,73	31,82	36,09	43.162	6,71	7,59	8,79	M
BBVA	9,74	-0,33	29,97	18,41	181.895	7,41	6,32	11,56	M
CaixaBank	5,51	1,25	52,62	47,99	160.623	8,43	7,43	6,34	C
Cellnex	35,78	-0,20	-1,10	0,39	60.503	0,16	-	44,73	C
Enagás	13,53	-1,24	-18,35	-11,37	45.529	8,39	19,33	16,33	M
Endesa	19,38	0,36	-3,96	4,98	38.891	5,87	11,80	21,60	M
Ferrovial	37,96	-0,73	25,12	14,96	117.045	2,02	51,30	42,09	M
Fluidra	22,16	-2,21	17,37	17,56	47.765	2,60	20,69	24,00	M
Grifols	9,83	-2,39	-24,53	-36,37	20.362	0,00	15,39	16,10	C
Iberdrola	13,56	1,31	20,48	14,29	297.675	4,31	16,20	13,47	C
Inditex	52,02	-0,08	47,16	31,93	252.051	3,06	26,98	49,72	M
Indra	16,40	-1,80	16,48	17,14	8.861	1,76	10,55	22,97	C
Inm. Colonial	6,35	-1,86	12,80	-3,13	46.360	4,27	20,14	6,69	M
IAG	2,47	-0,32	37,41	38,91	31.407	2,75	5,12	2,84	C
Logista	27,54	-0,86	10,43	12,50	3.729	7,44	11,17	31,69	C
Mapfre	2,39	-0,67	20,99	22,80	7.997	6,83	8,40	2,54	M
Merlin Prop.	11,45	-0,61	42,40	16,21	48.535	3,77	20,27	13,03	C
Naturgy	22,68	1,89	-18,24	-16,00	24.232	6,17	11,84	24,32	V
Puig	19,86	-3,17	-	-	30.136	-	19,94	28,15	C
Redeia	16,91	-0,06	9,45	13,41	43.352	5,03	18,28	18,48	M
Repsol	11,68	-1,48	-24,02	-13,20	88.941	7,95	3,91	16,24	C
Rovi	73,25	-2,66	38,60	21,68	6.930	1,58	23,14	95,73	C
Sacyr	3,19	-1,42	8,73	2,05	19.559	3,61	13,81	4,15	C
Solaria	11,70	-2,99	-20,89	-37,13	14.037	0,00	15,70	13,87	M
Telefónica	4,32	-0,35	5,72	22,33	302.930	6,99	13,59	4,13	M
Unicaja	1,17	-1,01	15,45	31,80	6.445	9,89	5,51	1,46	M

Ibex 35

11.753,30 CIERRE | -24,80 VAR. PTS. | **-0,21%** VAR. | **16,35%** VAR. 2024



Otros índices

* Datos a media sesión

	CIERRE	CAMBIO DIARIO %	CAMBIO 2024 %
Madrid	1.151,20	-0,23	15,46
París Cac 40	7.500,26	-1,51	-0,57
Fráncfort Dax 40	18.720,01	-1,49	11,75
EuroStoxx 50	4.871,54	-1,45	7,74
Stoxx 50	4.386,98	-1,69	7,17
Madrid	1.151,20	-0,23	15,46
París Cac 40*	7.500,26	-1,51	-0,57
Fráncfort Dax 40*	18.720,01	-1,49	11,75
EuroStoxx 50*	4.871,54	-1,45	7,74

Mercado continuo

Los más negociados del día

	VOLUMEN DE LA SESIÓN	VOLUMEN MEDIO SEIS MESES
Banco Santander	315.123.900	129.950.900
Telefónica	302.929.800	65.891.040
Iberdrola	297.675.100	135.767.700
Inditex	252.050.700	95.736.300
BBVA	181.894.900	117.506.100
CaixaBank	160.623.400	54.980.020

Los mejores

	VAR. %
GAM	5,35
Naturgy	1,89
Lab. Reig Jofre	1,83
Amper	1,69
Catalana Occ.	1,39
Iberdrola	1,31

Los peores

	VAR. %
Nyesa	-8,89
Urbas	-7,50
OHLA	-6,00
Alantra	-3,50
Prosegur Cash	-3,39
Grenergy	-3,29

Los mejores de 2024

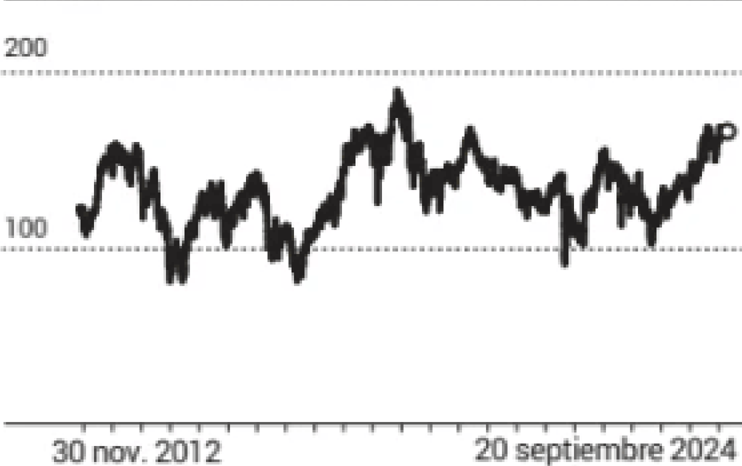
		CAMBIO 2024 %	MÁXIMO 12 MESES	MÍNIMO 12 MESES	VALOR EN BOLSA€[1]	VOLUMEN SESIÓN[2]	PER 2024[3]	PER 2025[3]	PAY OUT[4]	DEUDA/ EBITDA[5]
1	Banco Sabadell	74,75	2,05	1,03	10.581	129.577	6,97	6,92	19,70	-
2	Nyesa	70,83	0,01	0,00	8	517	-	-	-	-
3	Pescanova	70,73	0,57	0,20	10	11	-	-	-	-
4	Clínica Baviera	52,17	38,90	19,20	571	87	-	-	36,26	0,43
5	CaixaBank	47,99	5,60	3,57	40.076	160.623	7,43	8,30	48,56	-

Eco10

Calculated by STOXX CUSTOMIZED

169,77 CIERRE | -0,64 VAR. PTS. | **-0,38%** VAR. | **14,67%** VAR. 2024

*El Eco10 se compone de los 10 valores, equiponderados, con más peso de la Cartera de consenso de elEconomista, elaborada a partir de las recomendaciones de 53 analistas. Se constituyó el 16 de junio de 2006.



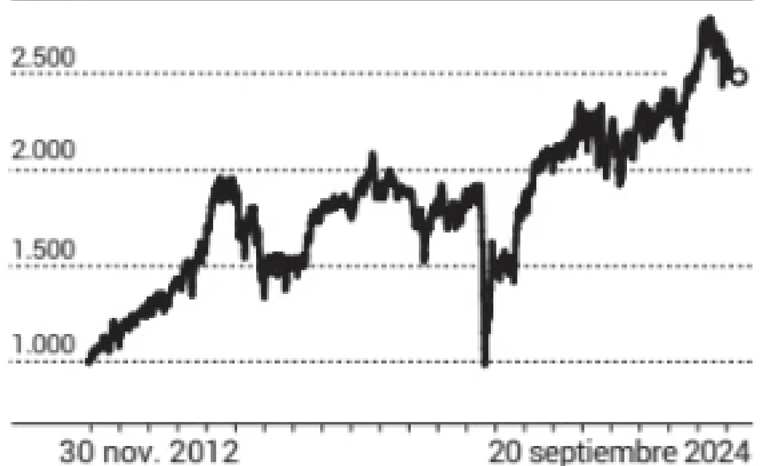
Eco30

FACTSET STOXX

2.536,46 CIERRE | -31,98 VAR. PTS. | **-1,25%** VAR. | **3,10%** VAR. 2024

Datos a media sesión

*El Eco30 es un índice mundial creado por elEconomista. Utiliza datos de la consultora en consenso de mercado FactSet, está calculado por la gestora de la bolsa alemana y forma parte de la familia de índices Stoxx.



Mercado continuo

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER[1]	RENT.xDIV 2024 (%)	PER 2024[3]	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
Adolfo Domínguez	4,90	0,00	-15,52	-2,00	0	-	14,00	-	C
Aedas Homes	24,50	-0,20	53,09	39,82	274	9,67	10,53	25,46	C
Airbus	130,94	-1,80	1,44	-6,13	1.658	1,68	24,86	163,22	C
Airtificial	0,12	-0,67	-6,51	-8,68	202	-	-	-	-
Alantra Partners	7,72	-3,50	-16,99	-8,53	360	-	-	-	-
Almirall	8,39	-1,93	-12,56	-0,42	1.967	1,91	36,80	11,57	C
Amper	0,10	1,69	-6,00	14,83	209	-	-	0,15	C
Amrest	5,40	0,00	-9,70	-12,48	3	-	16,12	5,82	M
Applus+	12,40	-2,05	25,13	24,00	761	1,69	14,09	12,78	M
Árima	8,46	0,00	20,86	33,23	-	-	-	9,80	C
Atresmedia	4,70	-0,74	28,63	30,63	2.779	9,48	8,35	5,37	C
Audax Renovables	1,80	-0,22	39,85	38,77	422	0,00	15,29	2,20	C
Azkoyen	6,36	0,00	9,66	0,00	12	-	-	9,60	M
Berkeley	0,20	-0,25	-12,25	14,70	58	-	-	-	-
Bodegas Riojanas	3,86	-2,53	-13,84	-16,45	4	-	-	-	-
CIE Automotive	25,60	-1,35	-2,59	-0,47	988	3,62	9,00	33,48	C
Clínica Baviera	35,00	-0,85	63,55	52,17	87	-	-	26,30	M
Coca-Cola European P.	72,70	0,41	22,39	20,36	95	2,73	18,33	-	-
CAF	34,60	-0,29	8,63	6,14	920	3,45	10,50	45,90	C
Corp. Financ. Alba	49,25	-0,81	4,86	4,53	120	1,98	13,57	-	-
Deoleo	0,22	-1,38	-13,13	-5,70	62	-	-	-	-
Desa	13,00	0,00	-0,76	8,33	1	6,46	8,75	-	-
Dia	0,01	-1,56	-7,35	6,78	216	-	-	0,03	C
DF	0,50	-0,98	-21,28	-22,85	43	-	-	-	-
Ebro Foods	16,00	0,38	-0,37	3,09	1.041	4,49	12,64	20,52	C
Ecoener	3,75	-1,32	-10,71	-11,56	15	-	18,29	5,40	C
eDreams Odigeo	6,62	-1,05	-0,45	-13,69	789	-	13,91	9,52	C
Elecnor	18,86	0,11	28,74	-3,53	400	13,89	2,48	27,10	C
Ence	2,93	-2,59	-6,57	3,39	1.533	5,26	9,35	4,27	C
Ercros	3,70	-0,94	19,35	40,15	118	0,68	38,95	4,70	-
Faes Farma	3,71	-1,20	15,78	17,25	1.347	3,64	12,78	3,74	V
FCC	13,82	0,00	16,53	-5,08	15.662	4,43	12,09	15,62	C
GAM	1,28	5,35	-	-	35	-	18,29	-	-
Gestamp	2,63	-2,23	-33,27	-25,17	2.226	5,60	5,12	4,01	C
Global Dominion	2,88	-2,04	-17,36	-14,29	375	3,16	10,79	6,68	C
Grenergy	33,85	-3,29	35,40	-1,14	3.639	0,00	18,96	42,29	C
Grupo Catalana Occ.	40,00	1,39	30,08	29,45	1.142	3,18	8,13	51,02	C
Grupo Ezentis	0,13	-3,01	44,30	44,30	275	-	-	-	-
Iberpapel	17,80	-0,28	18,59	3,44	10	3,60	9,78	27,00	C
Inm. Sur	8,60	0,58	22,47	25,09	12	4,19	10,89	10,40	C
Innov. Solutions	0,57	0,00	0,18	0,18	-	-	-	-	-
Lab. Reig Jofre	2,78	1,83	9,88	23,56	42	0,90	16,85	-	-
Lar España	8,12	0,12	44,19	32,94	3.361	8,62	11,52	8,76	C
Línea Directa	1,09	1,11	17,20	28,08	624	3,39	23,19	1,01	V
Lingotes	7,28	0,00	0,55	18,95	0	3,57	28,00	-	-
Meliá Hotels	6,59	-0,08	7,33	10,57	2.150	1,24	11,30	8,61	C
Metrovacesa	8,58	-1,61	26,28	10,17	576	9,39	47,14	8,75	M
Minor Hotels	4,08	-0,12	-0,97	-2,63	24	3,14	12,11	4,33	V
Miquel y Costas	12,15	-1,22	18,19	3,14	149	-	-	-	-
Montebalito	1,32	-2,94	-6,38	-9,59	56	-	-	-	-
Naturhouse	1,69	0,00	-9,41	4,01	7	10,39	9,11	-	-
Neinor Homes	14,22	-0,14	74,57	46,70	879	17,45	15,44	13,85	C
Nicolás Correa	7,00	0,57	19,66	7,69	7	2,86	7,50	-	-
Nueva Exp. Textil	0,29	-0,70	-46,02	-25,00	5	-	-	-	-
Nyesa	0,01	-8,89	32,26	70,83	517	-	-	-	-
OHLA	0,28	-6,00	-34,39	-37,28	1.099	-	-	0,83	C
Oryzon	1,84	-1,50	-12,81	-2,33	864	-	-	6,53	C
Pescanova	0,35	1,16	2,64	70,73	11	-	-	-	-
Pharma Mar	47,62	0,21	43,77	17,95	3.777	1,35	130,82	51,60	C
Prim	10,65	-1,39	-1,20	4,00	42	8,64	9,34	-	-
Prisa	0,34	-1,17	-9,87	16,55	1	-	21,13	0,51	C
Prosegur Cash	0,54	-3,39	-9,53	0,74	758	6,84	8,07	0,69	C
Prosegur	1,85	-1,07	17,53	5,11	315	5,95	10,22	2,37	C
Realia	0,99	0,40	-4,42	-6,23	90	-	20,71	1,12	C
Renta 4	10,80	0,00	4,85	5,88	2	-	-	-	-
Renta Corp	0,78	0,00	-29,45	-3,00	0	-	-	3,00	C
Sanjose	4,25	-0,47	12,73	22,83	70	2,35	7,33	8,78	C
Soltec	1,95	-1,31	-43,43	-43,23	328	-	5,96	4,28	C
Squirrel Media	1,50	-0,99	-23,33	0,34	49	-	-	-	-
Talgo	3,51	-0,71	-6,41	-20,16	428	2,37	12,75	4,79	M
Técnicas Reunidas	12,31	-1,44	35,20	47,43	2.683	0,00	9,30	17,49	C
Tubacex	3,07	0,82	3,19	-12,29	1.567	3,32	12,38	4,93	C
Tubos Reunidos	0,60	0,51	5,31	-7,75	174	-	-	-	-
Urbas	0,00	-7,50	-26,00	-13,95	698	-	-	-	-
Vidrala	100,60	-1,57	36,08	11,92	5.554	3,32	12,83	113,64	M
Viscofan	63,00	-0,47	4,65	17,54	14.545	3,85	18,44	71,81	C
Vocento	0,71	0,85	3,80	29,09	0	6,62	33,81	0,97	M

Notas: (1) En millones de euros. **(2)** En miles de euros. **(3)** Número de veces que el beneficio por acción está contenido en el precio del título. **(4)** Porcentaje del beneficio neto que la empresa destina a dividendos. **(5)** Deuda total de la compañía entre su beneficio bruto de explotación. Fuentes: Bloomberg y Factset. C La recomendación media de las firmas de inversión que cubren al valor equivale a un consejo de compra. M La recomendación media de las firmas de inversión que cubren el título representa una recomendación de mantener al valor en cartera. V La recomendación media de las firmas de inversión equivale a un consejo de venta de la acción.

Economía

La jubilación demorada sólo crece tres puntos en los asalariados desde 2021

Apenas el 6,4% de los trabajadores por cuenta ajena aplaza su salida del mercado laboral

Moncloa pactó la semana pasada con los agentes sociales la reforma para atrasar la edad de retiro

José Miguel Arcos MADRID.

La mayor parte del esfuerzo dedicado a los bloques de reformas de pensiones de 2011-2013 y 2021-2024 ha estado orientado a elevar la edad de jubilación real, achicando el gasto provocado por las jubilaciones anticipadas para aprovechar el potencial de la mano de obra sénior e intentado aplacar el gasto a través de las jubilaciones demoradas. La reforma de José Luis Escrivá, exministro de Seguridad Social, endureció las penalizaciones para el acceso voluntario a la jubilación anticipada a la par que ofrecía bonificaciones para quien estirara su retiro más allá de la edad ordinaria. Unos complementos para el progresivo aumento de la edad legal de jubilación, implementado la pasada década. Las jubilaciones anticipadas han caído por debajo del 30%, cuando antes eran casi la mitad de las altas del sistema. Y las jubilaciones demoradas se han duplicado hasta rondar el 10%. Aunque el balance parece positivo, los asalariados no se están sumando y sus jubilaciones demoradas representan apenas el 6%, un leve aumento, y son los autónomos quienes verdaderamente están sumándose a la jubilación demorada. Pero el Gobierno quiere ir más allá con el último pacto con los agentes sociales.

La reforma que sacó adelante Escrivá ha tenido un doble efecto si se analiza el 'caso a caso' diferenciado por tipos de trabajador. Las penalizaciones pasaron de aplicar un recorte mínimo del 1,6% y máximo del 16% en la pensión a moverse entre el 2,8% y el 21%, según la carrera de cotización que acredite el trabajador. Antes no era un obstáculo para los autónomos, como tampoco lo ha sido tras el endurecimiento: las jubilaciones anticipadas de los autónomos rondan el 15% del total.

Sí ha provocado un importante descenso entre el colectivo de trabajadores por cuenta propia, donde ha caído 15 puntos en un lustro la proporción de asalariados que anticipan su jubilación (31% acumulado hasta julio). Esta tendencia entre los asalariados ha 'arrastrado' a la baja el promedio del sistema (28,5% acumulado hasta julio), tal y como presumía la ministra Saiz presumía la pasada semana ante el Congreso de los Diputados. Así, los recortes sobre la pensión por anticipar la salida del mercado laboral de forma voluntaria han funcionado como efecto disuasor.

En la jubilación demorada ha habido un efecto inverso. La jubilación demorada de los trabajadores por cuenta propia ya estaba muy presente en este grupo de trabajadores. Los incentivos funcionaron. Es decir, el 4% adicional en la pensión por cada año demorado o un 'cheque' al contado mientras cobras un porcentaje de la pensión combinados con los ingresos por la actividad. El porcentaje de altas demoradas ha pasado de ser menos del 12% a superar el 27% de todas las altas.

> **65,2**
> **AÑOS DE MEDIA**
>
> La edad de jubilación en España se sitúa en los 65,2 años, alcanzado un "máximo histórico", declaró la ministra Elma Saiz citando los datos mensuales que publica el Instituto Nacional de la Seguridad Social (INSS). El efecto de las penalizaciones sobre la jubilación anticipada, las bonificaciones para la jubilación demorada y el progresivo aumento de la edad legal de jubilación forma un 'cóctel' para que los españoles se jubilen cada vez más tarde.

Unas cifras mejorables

Pero la tarea pendiente del Gobierno sigue siendo los trabajadores por cuenta ajena: ni los incentivos, ni la posibilidad de cobrar salario y pensión han calado a la hora de tomar la decisión de jubilarse. Si antes de la reforma las altas demoradas rondaban el 3%, hoy apenas superan el 6% del total. Este porcentaje es mejorable con el objetivo de limar el gasto en pensiones durante las próximas décadas, mientras quieren hundir aún más las salidas anticipadas.

El Ministerio de Seguridad Social ha recuperado este año los detalles que no tuvieron cabida en la reforma de la anterior legislatura, que quedó dividida en dos partes y que finalmente se aprobó con carácter urgente en marzo de 2023, al límite para recibir los fondos europeos designados por la Comisión Europea por este objetivo.

Una de las cuatro ramas ha sido la reforma de la jubilación parcial, con contrato de relevo para abandonar el trabajo paulatinamente o demorada, permitiendo cobrar salario y un determinado porcentaje de la pensión.

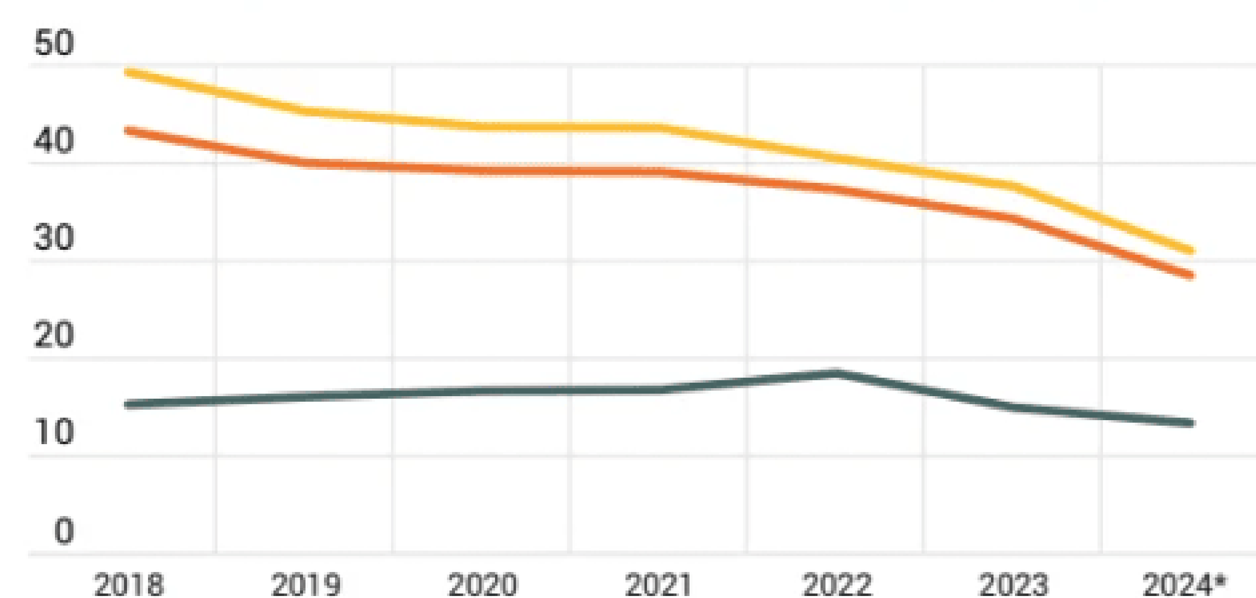
A su vez, flexibiliza la bonificación sobre la pensión, que ahora será del 2% extra cada seis meses y no del 4% por cada año demorado (a partir del segundo año de demora). En el caso de la jubilación activa, hace compatible los incentivos de demora acumulables y permite cobrar el 45% de la pensión el primer año... y el 100% de la prestación cuando el trabajador acumule cinco años postergando la jubilación total. Para los autónomos con trabajadores a su cargo, aunque aplica un recorte respecto a la legislación anterior, será más favorable: permite cobrar el 75% de la pensión, porcentaje que se incrementa en cinco puntos por cada año de actividad.

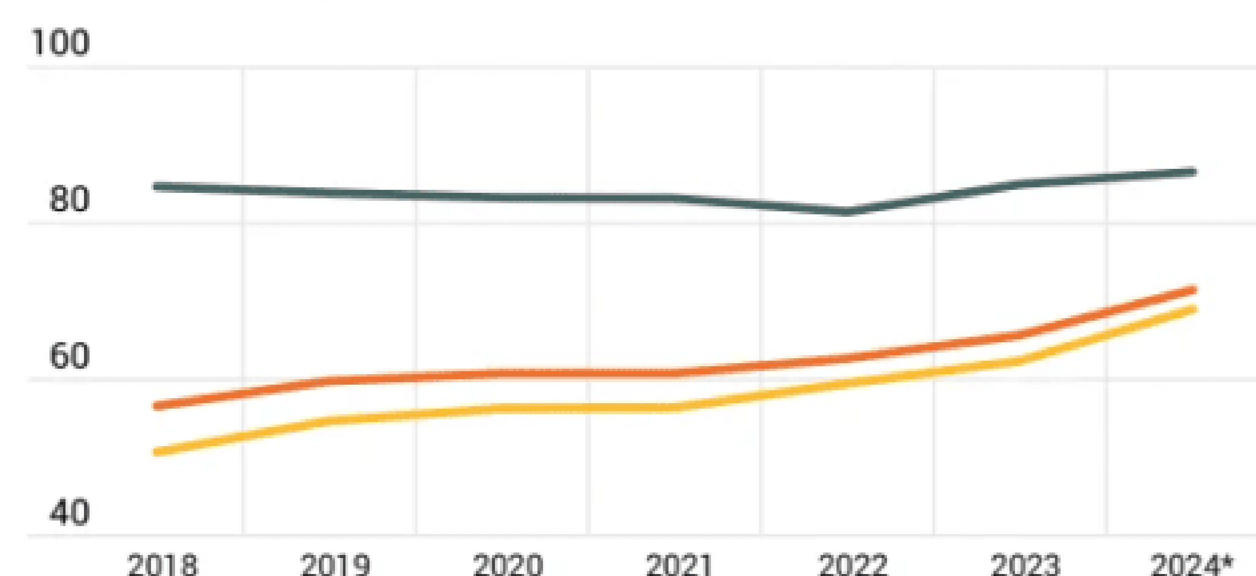
A la par, el Gobierno quiere evitar la salida abrupta de los trabajadores por cuenta ajena del mercado laboral con una nueva regulación de la jubilación parcial con contrato de relevo al que tendrán acceso todos los sectores y no únicamente la industria manufacturera. De esta forma, la Seguridad Social quiere erradicar aún más la jubilación anticipada: permitirá un recorte de la jornada del trabajador de entre un 20% y un 33% el primer año para aquellos que anticipen más de dos años la jubilación. A cambio, la empresa deberá crear empleo con un relevista con contrato indefinido a tiempo completo que deberá mantener en la empresa mínimo dos años.

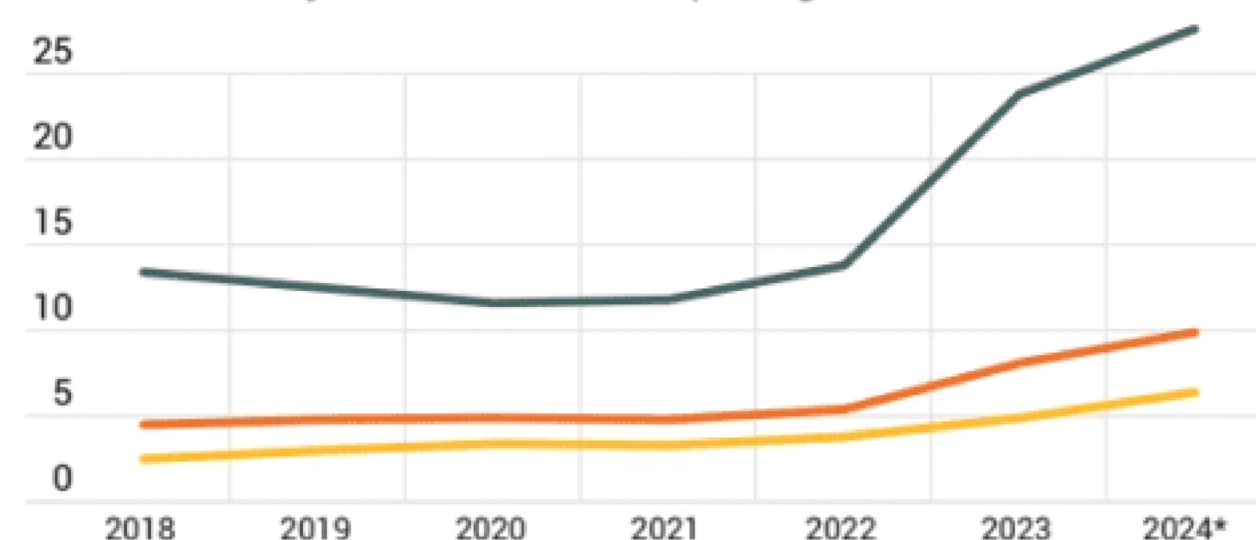
En todo caso, el pacto consensuado por el Gobierno, patronal y sindicatos en el diálogo social aún debe pasar el trámite parlamentario. Es en el Congreso de los Diputados donde no tiene, hasta ahora, los apoyos necesarios para su aprobación.


Elma Saiz, titular de Seguridad Social. EUROPA PRESS

Distribución de jubilaciones por modalidades
En el régimen especial de trabajadores autónomos, general y total del sistema. En porcentaje sobre el total de altas







Fuente: Ministerio de Seguridad Social. • Datos acumulados hasta julio. elEconomista.es

La productividad se eleva menos del 1% anual en España pese a los 'NextGen'

Los retrasos en su ejecución real lastran desde el año 2021 la efectividad de las ayudas europeas contra la crisis

N. García. MADRID

El programa de fondos europeos Next Generation EU fue diseñado con el objetivo de revitalizar las economías de los países miembros de la Unión Europea, especialmente tras el impacto de la pandemia de COVID-19. Entre sus objetivos principales se encontraba el aumento de la productividad, elemento clave para asegurar el crecimiento económico sostenible a largo plazo. Sin embargo, los primeros análisis sugieren que el impacto de estos fondos ha sido más moderado de lo esperado, al menos en el corto plazo.

Según el Consejo General de Economistas (CGE) y la Fundación de Estudios de Economía Aplicada (Fedea), durante el bienio 2021-2022, la productividad real apenas creció un 0,5% anual. Este incremento modesto plantea interrogantes sobre la efectividad inmediata del programa y sobre los factores que están influyendo en la lenta mejora de la productividad. Si bien el efecto positivo de los fondos es innegable en ciertos sectores y regiones, el ritmo de crecimiento ha sido menor de lo anticipado.

Varios factores explican este desempeño limitado. Por un lado, la implementación de los proyectos financiados por los fondos europeos ha encontrado dificultades burocráticas y retrasos en su ejecución, lo que ha impedido una rápida materialización de sus beneficios. Por otro lado, el carácter estructural de muchos de los problemas que afectan la productividad en diversas economías europeas, como las rigideces del mercado laboral o las brechas en la digitalización, requiere más tiempo. Además, el estudio del Instituto Juan de Mariana (IJM), publicada recientemente, analiza el desarrollo del programa Next Generation EU en España entre 2021 y 2023, destacando importantes deficiencias en la gestión y ejecución de los fondos. España debía recibir 163.000 millones de euros, pero solo el 45,5% de los pagos se realizó en 2021, el 39,6% en 2022 y el 27,3% en 2023. Además, solo 20.000 millones han llegado efectivamente a la economía real, lo que representa un 75% menos de lo esperado, lo que evidencia una implementación por debajo de las expectativas.

Los datos de la Intervención General de la Administración del Estado (IGAE) muestran una disminución progresiva en las autorizaciones del Gobierno para el uso de los fondos europeos NextGenerationEU, bajando del 91,4% en 2021 al 79,2% en 2023. Esto ha resultado en una reducción de los fondos comprometidos y de las obligaciones reconocidas, que también han descendido significativamente en ese periodo. El informe subraya varios problemas clave, como la ejecución ineficiente de los fondos, la falta de transparencia, el exceso de burocracia, el limitado impacto económico real, las distorsiones en la economía y la implementación de contrarreformas.

Los expertos también sugieren que el impacto de estos fondos podría variar según las regiones y los sectores. En aquellos que ya estaban más avanzados en términos de digitalización y sostenibilidad, los fondos Next Generation EU han podido acelerar las transformaciones necesarias, pero en otras áreas más rezagadas, el proceso de adaptación y absorción de estos recursos podría llevar más tiempo.

El presidente del Consejo General de Economistas, Valentín Pich, y el director de Fedea, Ángel de la Fuente, proponen en un documento conjunto medidas para revertir esta situación como impulsar la economía del conocimiento y fortalecer los pilares de la educación, la investigación y el desarrollo tecnológico. Ambos economistas coinciden en que no basta con incrementar el gasto en relación con el PIB, sino que es crucial reorientar estos recursos hacia inversiones inteligentes en diferentes formas de capital, como el humano, tecnológico y social, tanto en su dimensión tangible como intangible.

Otro de los puntos destacados por Pich y De la Fuente es la relevancia de garantizar un entorno institucional robusto, con seguridad jurídica y estabilidad política, para atraer la inversión. En este marco, mejorar los canales de financiación para las empresas, especialmente las del ámbito tecnológico, se presenta como una prioridad clave.

Asimismo, los economistas hacen hincapié en la necesidad de fomentar una mayor transferencia de conocimiento entre universidades y empresas, junto con una estructura productiva que valore e incentive el capital humano. Proponen, además, fortalecer las titulaciones en áreas STEM y desarrollar programas de formación dentro de las empresas, con el fin de especializar a la fuerza laboral en sectores con alto potencial de crecimiento futuro.

El sector público

La asignación de fondos públicos ha generado distorsiones en el funcionamiento del mercado, desplazando al sector privado y provocando un preocupante incremento en el gasto estructural. La intervención del Estado ha aumentado significativamente, mientras que la inversión privada ha retrocedido, lo que plantea serias implicaciones para el modelo de crecimiento económico. La mayor parte de los fondos europeos se ha canalizado hacia el sector público, con un 80% de los recursos dirigidos a diversas entidades estatales, y menos del 20% a empresas privadas. En un escenario en el que se han comprometido cerca de 80.000 millones de euros en ayudas no reembolsables, el gobierno ha destinado 37.000 millones adicionales a gastos estructurales, subsidios y subvenciones.

Las reformas aprobadas para facilitar la liberación de estos fondos, como la Ley de Vivienda, los cambios en el sistema de pensiones y las nuevas metodologías para medir el empleo, han tenido consecuencias adversas en la economía española.

El Instituto Juan de Mariana sugiere frenar la ejecución de los fondos europeos que aún no han sido asignados y promover un amplio programa de incentivos fiscales para reorientar los recursos hacia el sector privado. Según el análisis de la entidad, hasta la fecha, el gobierno solo ha comprometido 483 millones de euros en una limitada línea de incentivos fiscales para I+D, lo que representa un escaso 0,6% del total de ayudas no reembolsables del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia.

Control de los costes laborales y mejorar la competitividad

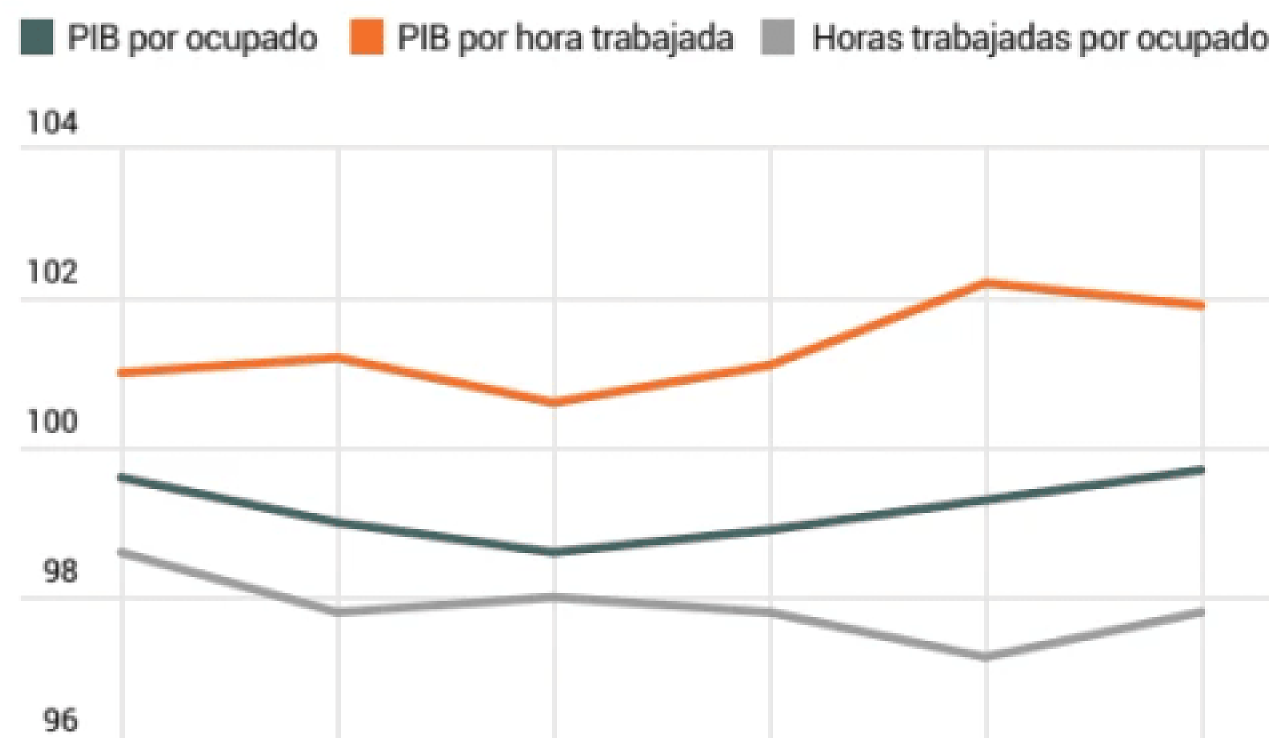
Fedea y los expertos en economía han sugerido que las subidas del salario mínimo interprofesional (SMI) podrían vincularse, al menos en parte, a los aumentos sectoriales y a los avances en productividad. Esto permitiría controlar el crecimiento de los costes laborales por unidad y mejorar la competitividad. En cuanto a la educación, han propuesto una reforma profunda, con el objetivo de reforzar los contenidos curriculares y establecer evaluaciones que garanticen su correcta enseñanza, además de uniformar los estándares en todo el país. Por otro lado, en el ámbito del transporte, han planteado la creación de un sistema integrado de planificación de infraestructuras, con un enfoque global y mecanismos de evaluación rigurosos. Asimismo, han instado a alcanzar un acuerdo entre los principales partidos para asegurar la financiación de dichas infraestructuras mediante un pacto institucional.



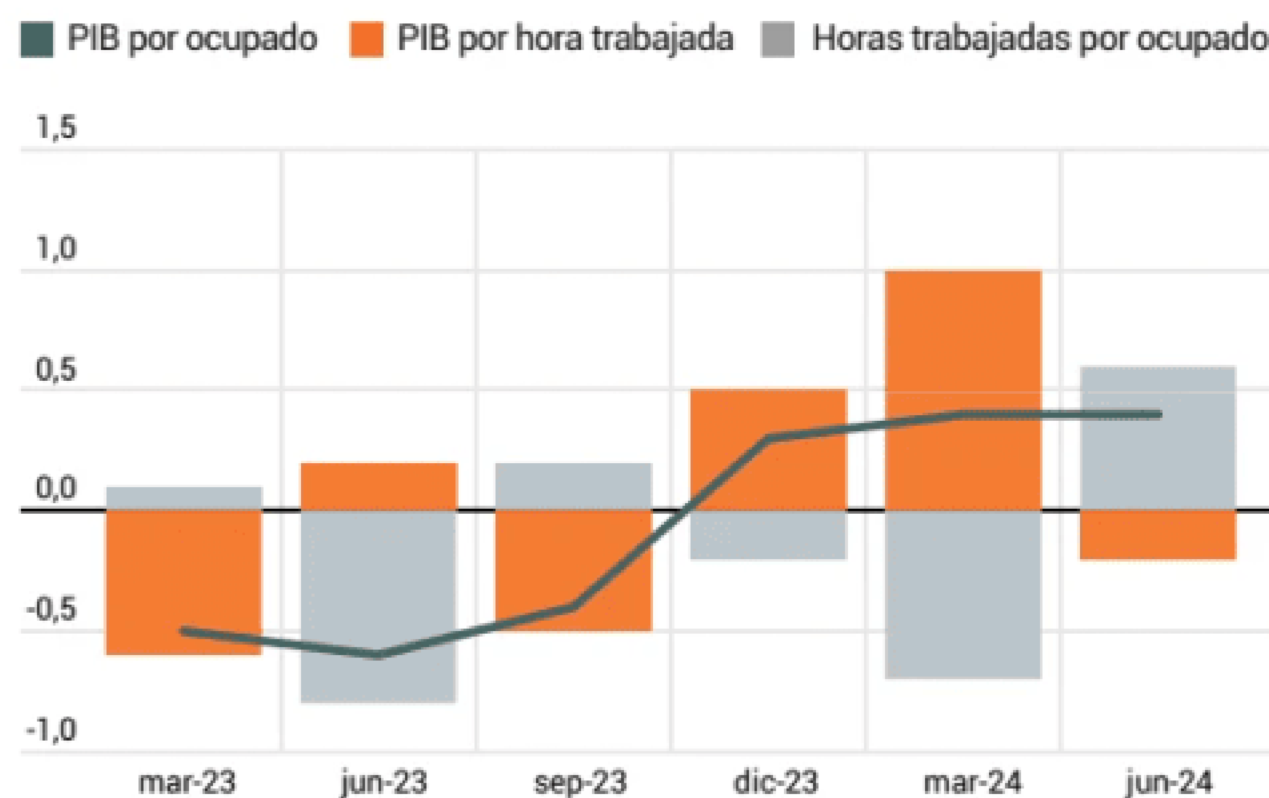
María Jesús Montero. EFE

Productividad por ocupado

Cuarto trimestre de 2019 = 100. Datos CVEC



Productividad aparente del trabajo real. Contribuciones al crecimiento trimestral



Fuente: INE. elEconomista.es

Economía

Junts mantiene su amenaza de tumbar la senda fiscal en la votación de esta semana

El Gobierno lleva otra vez al Congreso los objetivos de deuda y déficit que fracasaron en julio

Carlos Reus MADRID.

Carles Puigdemont calienta el debate de la senda de estabilidad, que este jueves vuelve al Congreso de los Diputados, y de cuya aprobación depende toda la agenda presupuestaria diseñada por el Gobierno. El líder de Junts ameneza con volver a tumbar la norma, lo que obligaría a Moncloa a prorrogar -por segundo año consecutivo- los Presupuestos de 2023, e invalidaría la hoja de ruta fiscal que el Ejecutivo tiene previsto enviar a Bruselas el próximo 15 de octubre, como garantía del cumplimiento de las reglas fiscales europeas.

"A la misma cosa que votamos que 'no', volveremos a votar que 'no'. Si la cambian, hablemos", amenazó el pasado jueves el expresident de la Generalitat a través de su perfil en la red social *X*. Lo cierto, es que los de Sánchez han abierto un canal de negociación con los *postconvergentes*, que reclaman al Gobierno un mayor nivel de ejecución presupuestaria para Cataluña. "No hay manera de que entendamos la razón por la cual en Madrid se han ejecutado en el año 2023 inversiones públicas por valor de 1.350 millones de euros más de los que estaban presupuestados, y en Catalunya por valor de 1.250 millones menos", criticó Puigdemont.

El partido independentista también reclama a Sánchez una mayor presión sobre aquellos jueces que se resisten a aplicar la ley de amnistía. De hecho, el secretario general de Junts, Jordi Turull, fue muy directo hace semanas al exigir al presidente que forzara al fiscal general del Estado a querellarse contra aquellos jueces del Supremo que no han desplegado la norma. La demanda no cayó en saco roto. Álvaro García Ortiz redactó la pasada semana un escrito en el que pide recusar al magistrado del TC José María Macías, del debate sobre el desarrollo de la ley de amnistía.



El líder de Junts, Carles Puigdemont. EFE

A pesar del guiño, Moncloa desconfía de Junts. Asumen que el voto que el grupo parlamentario exprese el jueves es "totalmente impredecible", y reconocen que la incertidumbre será la rutina del Ejecutivo en todas y cada una de las iniciativas que lleve al Congreso.

En público, la versión de Moncloa es diferente. Insisten -una y otra vez- en que terminarán la legislatura, incluso si la Cámara Baja tumba la senda de estabilidad y el techo de gasto, anulando la posibilidad de presentar un proyecto de Presupuestos sobre el que Hacienda lleva meses trabajando. En privado, admiten que será muy difícil gobernar sin el apoyo del poder legislativo.

"Para mí lo más importante es poder presentarlo y que sean aprobados. Si se puede hacer en los tiempos que se marcan, perfecto. Si tenemos más necesidad de seguir dialogando, pues también perfecto", apunto la vicepresidenta primera, el pasado jueves tras salir de un desayuno informativo. María Jesús Montero no da por perdida la votación, e intentará aprovechar los días que descuentan al pleno para limar asperezas con los de Puigdemont. Para ello, Moncloa no descarta la celebración de una reunión con el líder independentista en Bruselas, tal y como ocurrió hace un año cuando una misión socialista viajó a la capital europea a negociar y firmar el acuerdo de investidura. "Yo nunca voy a dar por rotas relaciones con una formación política como Junts, en la que hemos tenido acuerdos muy importantes, entre ellos el de investidura", apuntó Montero.

El resto de los grupos parlamentarios que conformaron el bloque de investidura en noviembre de 2023 son más directos. ERC y Podemos dan la legislatura por terminada. "Se está conformando un bloque de derechas entre PP, Vox y Junts que seguramente llevará Feijóo a la Moncloa", advirtió el portavoz de ERC, Gabriel Rufián, el pasado miércoles en los pasillos del Congreso de los Diputados. Los de Ione Belarra llevan meses insistiendo en que Montero no será capaz de impulsar las Cuentas de 2025, y pronostican el final inminente del Gobierno de coalición.

> El expresidente exige a Moncloa multiplicar las inversiones en Cataluña

De hecho, ambos han pedido explicaciones a Sánchez durante los últimos días. Rufián preguntó al presidente "¿cuánto cree que durará la legislatura?", durante la última sesión de control al Gobierno. Sánchez despachó la pregunta como pudo. "Las legislaturas, según mandata la Constitución, son de cuatro años, por lo tanto, nos quedan tres", apuntó desde su escaño. Ione Belarra insistirá este miércoles, un día antes de la votación sobre la senda de estabilidad. La portavoz de Podemos preguntará a la vicepresidenta primera, María Jesús Montero: "¿piensa que se puede gobernar sin apoyo parlamentario?".

Pedro Sánchez afronta un cuarto trimestre agitado, que determinará la legislatura

El resultado de la votación de la senda de estabilidad marcará el inicio de un trimestre trepidante, en el que cada semana será decisiva. Aunque Sánchez consiga revertir el rechazo de Junts en el próximo pleno, tendrá que volver a escalar la montaña parlamentaria en el debate de las enmiendas a la totalidad a los Presupuestos, y en la negociación de las parciales que los grupos exprimirán. A ello, se añade el Congreso Federal en el que Sánchez será reelegido, y los regionales en los que podrían haber cambios en varias baronías territoriales.

La Cámara Baja debatirá el reparto autonómico de los fondos de la UE

Los de Feijóo demandan que el Gobierno desvíe a las regiones18.000 millones

Agencias MADRID.

El Partido Popular llevará a votación esta semana al Pleno del Congreso una iniciativa para exigir al Gobierno que ponga a disposición de las comunidades autónomas 18.000 millones de euros procedentes de los fondos europeos que todavía no se han ejecutado. Se trata de una moción derivada de la interpelación que dirigieron el pasado miércoles al ministro de Economía, Carlos Cuerpo, con la que el Grupo Popular critica la gestión del Ejecutivo con los fondos europeos, y más concretamente, que todavía hay dinero que Bruselas ha concedido a España sin ejecutar. Una queja con la que el PP suele coincidir con el PNV, que pide asumir la gestión de los fondos que corresponden a Euskadi.

Según el PP, Carlos Cuerpo no aportó "ninguna solución" para mejorar la ejecución de los fondos europeos "ni fue capaz de garantizar que España no tendrá que devolver fondos europeos ante la incapacidad del Gobierno de ejecutarlos en los plazos previstos".

Por ello, el PP insta al Ejecutivo en un punto de su moción a distribuir los 18.000 millones que supuestamente no se han ejecutado, previo consenso entre el Gobierno y las propias autonomías en el marco de la Conferencia Sectorial del Plan de Recuperación.

Pero no es el único punto que incluye la moción del Grupo Popular, a la que ha accedido *Europa Press*, sino que también exige presentar y examinar en el Parlamento el plan fiscal estructural a medio plazo que exige la nueva gobernanza económica europea antes de que sea remitido a la Comisión Europea.

El ministro dijo en su interpelación que dicho plan se presentará el 15 de octubre, pero el PP advierte que la fecha máxima para presentar el plan, según la Comisión, era el 20 de septiembre. Además, los de Alberto Núñez Feijóo alertan sobre el hecho de que la AIReF todavía "no tiene ninguna información" sobre la reforma fiscal.

Por este motivo, el PP quiere que el Gobierno lleve ese plan fiscal al Congreso, con la posibilidad de incorporar aportaciones de los diferentes grupos parlamentarios y someterlo a validación en la Cámara Baja.

Illa pisa el acelerador para tener listos los presupuestos en noviembre

Los socialistas confían que el congreso de ERC no complique las negociaciones

Aleix Mercader BARCELONA.

Desde el año 2022, las cuentas de la Generalitat de Cataluña no se aprueban en tiempo y forma. Por si fuera poco, las prórrogas presupuestarias se han convertido durante la última década en un recurso habitual en la comunidad. Los presidentes Artur Mas, Quim Torra y Pere Aragonès echaron mano de este instrumento ante la imposibilidad de alcanzar acuerdos con la oposición para renovar las cuentas públicas. En su empeño por abrir un nuevo ciclo político en Cataluña, Salvador Illa quiere enterrar esta *maldición* aprobando en solo tres meses sus primeros presupuestos como *president*. El objetivo es llegar al primero de enero de 2025 con los presupuestos actualizados y operativos.

Fuentes del PSC reconocen que el calendario manejado por el *Govern* es ajustado aunque no imposible de cumplir. El ejecutivo dirigido en solitario por los socialistas está centrando sus esfuerzos en elaborar el proyecto de presupuestos antes que en arrancar las negociaciones del concierto fiscal pactado con ERC. Así lo manifestó la semana pasada la portavoz del gobierno catalán y consejera de Territorio, Sílvia Paneque, que reiteró su voluntad de negociar los números de 2025 con ERC y los comunes de forma prioritaria. La financiación singular, según dijo, se abordará en una fase posterior pese a la presión de los republicanos por registrar avances en esta carpeta. Por ello, los presupuestos autonómicos del próximo curso saldrán adelante de acuerdo con el vigente sistema de financiación.

La aprobación del techo de gasto, que el año próximo se ha elevado un 12,8% respecto a las cuentas de 2023 hasta rozar los 38.000 millones, supone el primer paso para empezar a diseñar los presupuestos. Como ha averiguado *elEconomista.es*, los diferentes departamentos del ejecutivo autonómico se han dado de plazo hasta el 15 de octubre para reunir la previsión de sus respectivos ingresos y gastos.

Calendario ajustado

La entrada de estos datos constituye el trabajo preparatorio indispensable para elaborar la documentación que configura el proyecto de ley de presupuestos. En la monitorización de esta labor tendrá un papel importante Esther Pallarols, directora general de presupuestos. La economista fue nombrada durante la presidencia de Aragonès, pero el PSC ha decidido mantenerla en el cargo por su buen desempeño en el cargo, según los interlocutores consultados.

Una vez revisada la documentación contable, el proyecto será aprobado por parte del *Consell Executiu* y, posteriormente, se presentará a la Mesa del *Parlament*, que deberá admitirlo a trámite. Las mismas fuentes del PSC calculan que ambos pasos caerán entre finales de octubre y principios de noviembre. Tras su entrada en el hemiciclo, las cuentas deberán superar las distintas etapas recogidas en el reglamento: debate y enmiendas a la totalidad, debate y enmiendas sobre secciones concretas y, finalmente, una última votación en pleno.

Para que este calendario contrarreloj no se convierta en un desiderátum, los socialistas confían que republicanos y comunes estén predispuestos a consensuar aumentos de partidas o la introducción de algunas políticas públicas a cambio de validar los presupuestos. De lo contrario, los tiempos se dilatarían y no se cumpliría la meta de llegar a Nochevieja con los presupuestos listos.

Guiños a la izquierda

Que se trate de unas cuentas expansivas en principio facilitará las conversaciones, aseguran desde la órbita del PSC. Republicanos, comunes y socialistas sintonizan en los compromisos crecientes de gasto público y no están dispuestos a revisar la fiscalidad de la comunidad pese a los toques de atención del empresariado.

Respecto a la situación interna de ERC, la programación de un congreso que para los independentistas llega tras una severa derrota electoral y en pleno cisma entre *junqueristas* y *roviristas* no se espera que enturbie las negociaciones. Es cierto que en los últimos días Marta Rovira, que aún comanda la formación, ha pedido avances en paralelo de los presupuestos de 2025 y el concierto económico. En el PSC no se cree que la organización tenga suficiente fuerza ahora mismo para imponer esta doble vía de negociación.

Por la parte de los comunes, el mutis por el foro de la exalcaldesa Ada Colau, responsable en última instancia del no a los presupuestos de Aragonès que precipitó la convocatoria de elecciones anticipadas en Cataluña, también se considera que allanará el pacto. Además, el *Govern* ya ha avanzado que revisará al alza la fiscalidad sobre el juego. En concreto, la tasa de los grandes casinos se subirá al 55% frente al 10% actual, fruto de una rebaja acordada en 2014. La medida está directamente vinculada con el polémico proyecto del *Hard Rock*, el complejo lúdico que hizo descarrilar las últimas cuentas y caballo de batalla de los comunes.

Con estos y otros guiños, el PSC espera amarrar los votos a su izquierda. Por otro lado, no está claro si la quita del Fondo de Liquidez Autonómico (FLA) pactada entre PSOE y ERC llegará a tiempo para tener impacto en los próximos presupuestos. Lo que sí se descarta es cualquier acercamiento a *Junts per Catalunya* en un momento en que el partido de Carles Puigdemont está poniendo palos en las ruedas al Gobierno en el Congreso de los Diputados para sacar adelante su agenda.


El presidente de la Generalitat de Cataluña, Salvador Illa. EFE

> El PSC corteja a republicanos y comunes con más gasto público, pero aplaza el concierto

Tramitación exprés: tres meses para sacar adelante las cuentas de 2025

Elaboración técnica
El *Govern* se ha marcado el 15 de octubre como fecha máxima.

Aprobación en el 'Consell Executiu'
El ejecutivo autonómico aprobará las cuentas a finales de octubre.

Admisión a trámite
A principios de noviembre, el proyecto se presentará a la Mesa del *Parlament* para iniciar su tramitación.

Debate a la totalidad y debate sobre secciones
Tras una primera votación en el pleno, que aprueba o desestima en bloque los presupuestos, el debate sigue sobre secciones específicas.

Debate final
Tras superar estos debates, el proyecto vuelve al pleno para su aprobación final. Se estima que podría ocurrir a principios de diciembre.

Economía

Euskadi ampliará las herramientas de financiación para proteger sus empresas

A través del Instituto Vasco de Finanzas, que ya gestiona el fondo para el arraigo 'Finkatuz'

Maite Martínez BILBAO.

El consejero de Hacienda y Finanzas del Gobierno Vasco, Noël d'Anjou, anunció que se ampliarán las herramientas de financiación para participar en compañías estratégicas, a través del Instituto Vasco de Finanzas (IVF).

De hecho, esta entidad asumirá un mayor protagonismo en el ámbito de la financiación a lo largo de la actual legislatura para "potenciar el crecimiento económico y el arraigo de las empresas", explicó durante su participación en las 'XI Jornadas Financieras', organizadas por Deusto Business School en Bilbao.

"Habilitaremos recursos como *Finkatuz* para analizar las operaciones que puedan resultar de interés, con el fin último de poder participar en empresas de sectores estratégicos para el país", comentó.

D'Anjou puso en valor también el papel actual y futuro del Instituto de Finanzas en la medida que "se desarrollarán herramientas de financiación en ámbitos como la vivienda -especialmente para la juventud-, el sector primario, la formación, la cultura o el emprendimiento".

Fondo soberano vasco

El consejero de Hacienda y Finanzas recordó la presencia del IVF como miembro de la Junta Directiva de BasqueFIK, clúster financiero e inversor de Euskadi, para reafirmar la "mano tendida del Gobierno Vasco para contribuir a la creación de una "unión de fuerzas financieras" en Euskadi. "El objetivo es ser capaces de sumar los recursos públicos con la iniciativa privada y los agentes que demuestran capacidad financiera y de inversión. Porque tengo claro que todos somos necesarios para articular la estrategia financiera vasca, al estilo de un fondo soberano".



Participantes en las 'Jornadas financieras' de Deusto Business School. IREKIA

> El Gobierno Vasco aprovechará el Concierto Económico para lograr mayor competitividad

D'Anjou explicó, asimismo, que su departamento va a ser "un actor clave en dos ámbitos que tocan de cerca a los presentes hoy en esta sala". Por un lado, como fuerza tractora para que, en colaboración con las diputaciones forales, "seamos capaces de explotar las posibilidades que nos ofrece el Concierto Económico Vasco para conseguir que Euskadi sea más competitiva, en un mundo global". Y por otro, "para darle a la política financiera el peso que necesita para lograr los objetivos que nos hemos marcado".

Atractivo para la inversión

Jon Ander de las Fuentes, presidente del clúster financiero BasqueFIK, participó en las jornadas y habló sobre los retos del clúster como la consolidación de Euskadi como un territorio atractivo para la inversión, la transformación competitiva y sostenible del ecosistema financiero y el impulso de iniciativas innovadoras en medidas legislativas.

En su charla con Manu Martín-Muñío, director general de Kutxabank Investment-Norbolsa, señaló que otro de los objetivos de BasqueFIK será reactivar la salida de las empresas vascas al mercado de capitales. "Hay que mover el árbol y diversificar en el mundo de la financiación". También, apuntó que "en Euskadi hay empresas que son muy buenas, a las que les da miedo hacerse más grandes".

El encuentro contó con la destacada participación de Sandy Begbie, presidente de Scottish Financial Enterprise, quien compartió su experiencia sobre cómo el sector financiero de Escocia ha sabido transformarse y reinventarse ante importantes desafíos históricos. Begbie destacó la utilidad e importancia de institucionalizar el clúster financiero para atraer inversiones extranjeras y retener el talento y el capital productivo.

El presidente de Kutxabank urge a crear un fondo para reforzarse

M. M. BILBAO.

El presidente de Kutxabank, Antón Arriola, fue el encargado de abrir las citadas jornadas financieras, momento que aprovechó para reclamar nuevos instrumentos financieros para defender la industria y economía vasca, ante el rearme industrial de Europa. En la misma línea, Arriola trasladó la urgencia de crear un fondo para defender la empresa vasca ante la llegada de grandes private equity a Euskadi, al estilo de un fondo soberano. "Estamos quedándonos atrás respecto a las grandes potencias en términos industriales y tecnológicos, y aquí en Euskadi también es necesario que nos reforcemos estratégicamente para apoyar el crecimiento a largo plazo de nuestra industria", destacó el presidente de la entidad.

Por ello, comentó que el nuevo clúster financiero vasco debe jugar un papel central en la promoción de un diálogo entre los diferentes agentes financieros, "pero considero de gran urgencia que generemos instrumentos financieros capaces de hacer frente a la llegada de grandes fondos de inversión, en muchos casos en colaboración en sus operaciones, pero garantizando el arraigo de nuestras empresas".

Necesaria convivencia

Ante esta petición, el presidente de BasqueFik coincidió en que la convivencia con estos grandes *private equity* va a ser necesaria, "pero tenemos que lograr que vean la necesidad de que les acompañemos desde aquí en sus operaciones en Euskadi".

Arriola insistió en que la financiación bancaria tradicional está bien cubierta, pero faltan "ciertos instrumentos más sofisticados y, sobre todo, apetito inversor en operaciones de mayor riesgo o tamaño".

La factura del absentismo supera los 1.400 millones en el País Vasco

La patronal vasca ve margen para reducir la jornada, pero "no de forma generalista"

M. M. BILBAO.

El coste del absentismo laboral en Euskadi, comunidad que ostenta el primer puesto en el ránking nacional en este aspecto, supera ya los 1.400 millones de euros", según afirmó la presidenta de Confebask, Tamara Yagüe, en su intervención en el un foro empresarial, organizado por Laboral Kutxa y *El Correo* en Bilbao. Yagüe apuntó que el coste absentismo en 2023 fue de 400 millones para el sector privado y de 1.000 millones para el público, entre Seguridad Social y mutuas, e ironizó que la cifra para 2024 "promete", adelantando que será superior a la del año anterior.



Tamara Yagüe, presidenta de Confebask. EP

En cuanto al debate sobre la reducción de la jornada laboral, la presidenta de Confebask reconoció que "hay margen, pero no se puede hacer de una forma generalista", ya que la jornada laboral y los salarios están muy relacionados con la productividad de las empresas. "Y la productividad es distinta dependiendo de la empresa, dependiendo del sector, incluso dependiendo del territorio", explicó.

Segundos en salario

Por otro lado, sobre el hecho que Euskadi haya pasado, en el último informe salarial del Instituto Nacional de Estadística, a ser la cuarta comunidad en cuantía de salarios, precisó que esos datos corresponden al cierre del segundo trimestre del año y que si se analizan los últimos cuatro trimestres, se mantiene en la segunda posición.

Asimismo, dijo que teniendo en cuenta el precio hora en relación con el número de horas que se trabaja, los vascos siguen siendo "los que menos horas trabajan de media en el Estado" y son "los primeros" en subidas salariares en los convenios concertados.



Cámara de Comercio e Industria de Potsdam. EFE

El SPD frena a la ultraderecha en las elecciones en Brandeburgo

Los socialistas resisten en su feudo histórico ante las previsiones de Alternativa por Alemania, que gozaba de buenas expectativas tras vencer en Turingia

elEconomista.es MADRID.

El Partido Socialdemócrata (SPD) saca ventaja en las elecciones en el estado alemán de Brandeburgo, feudo socialdemócrata desde hace tres décadas. El SPD del canciller Olaf Scholz logró un 31 por ciento de apoyo, apenas un punto por delante de la formación ultraderechista Alternativa para Alemania (AfD), que obtuvo un 30 por ciento de votos, según las primeras proyecciones sobre voto recogidas por distintos medios locales.

La tercera posición la comparten la Unión Cristiano Demócrata (CDU) y Alianza Sahra Wagenknecht-Por la Razón y la Justicia (BSW), ambos con un 12 por ciento de voto. En cuarta posición quedarían Los Verdes, con un 5 por ciento, apenas por encima del 4 por ciento mínimo para obtener representación.

La Izquierda (3 por ciento) y BVB/Votantes Libres (2,7 por ciento) quedarían fuera del parlamento regional por porcentaje, aunque podrían lograr algún escaño por elección directa.

En cuanto a la participación, se estima en torno al 74 por ciento, muy por encima del 61,3 por ciento de las últimas elecciones regionales, celebradas en 2019.

Brandeburgo tiene 2,1 millones de votantes, pero sus elecciones regionales se han convertido en un hito importante debido al auge de la extrema derecha en otros estados de la antigua República Democrática Alemana y se interpretan en clave nacional tras los últimos varapalos en elecciones regionales al gobernante SPD y sus aliados liberales y ecologistas.

Así, el resultado rebaja las previsiones de la extrema derecha, que hasta ahora gozaba de buenas expectativas después de que las encuestas auguraran un buen resultado tras los cosechados en Turingia y Sajonia.

> La formación de Scholz queda como primera fuerza y la participación sube hasta el 74%

El candidato de Alternativa para Alemania (AfD), Hans-Christoph Berndt, afirmó este domingo cuando depositó su voto que una nueva victoria de su formación supondría una "clara señal de esperanza" para el país. "Las cosas mejorarán en Alemania si AfD continúa ganando fuerzas", declaró Berndt desde Golssen-Zützen, en el distrito de Dahme-Spreewald.

Por su parte, el socialista Dietmar Woidke, quien gobierna en la región desde que en 2019 ganara de manera holgada, votó en Forst, en el distrito electoral de Spree Neisse. El dirigente del SPD destacó que ha acometido esta campaña "con más determinación" porque saben que "hay mucho en juego" después de los buenos resultados de AfD en otros estados del este de Alemania.

No hay que olvidar que Woidke, que gobierna en coalición junto a CDU y Los Verdes, señaló hace semanas que tiene previsto dimitir en caso de que su formación no fuera la más votada en estas elecciones.

El aumento de la popularidad del AfD ha reabierto los debates en Alemania en torno a la extrema derecha, la migración, la economía y la relación con Rusia en plena invasión de Ucrania. El problema migratorio sigue siendo una de las principales preocupaciones para el electorado alemán, si bien desde Berlín han insistido en que el país necesita mano de obra extranjera cualificada para suplir los agujeros de su mercado laboral a medida que la población envejece, una situación que comparte con otros países de la Unión Europea.

El nuevo ministro francés de Economía no descarta una subida de impuestos

Antoine Armand sopesa un aumento selectivo de algunos gravámenes y reducir el gasto público

elEconomista.es MADRID.

El nuevo ministro francés de Economía, Antoine Armand, no descarta aumentar algunos impuestos de forma selectiva, teniendo en cuenta la situación de las cuentas públicas, y promete reducir el gasto. En una entrevista publicada ayer domingo por *Le Journal du Dimanche*, Armand explicó que excluir "de entrada ciertos impuestos excepcionales y selectivos no sería responsable" en las condiciones actuales.

Armand, que después del anuncio el sábado por el Elíseo de la composición del Gobierno de Michel Barniar, asume sus funciones esta tarde en la ceremonia de traspaso de poderes con el ministro saliente, Bruno Le Maire, afirma que habrá que "bajar el gasto público".

Una de las primeras urgencias del nuevo Ejecutivo va a ser, precisamente, abordar la elaboración de los presupuestos para 2025, que en teoría deberían presentarse el 1 de octubre, pero que ya se sabe que llegarán algo más tarde.

Esa preparación se anuncia particularmente delicada porque en Francia el déficit público subió el pasado año hasta el 5,5 % del producto interior bruto (PIB) cuando lo previsto en el presupuesto era un 4,9 %, por unos ingresos muy inferiores a los anticipados. Además, el tesoro ha anticipado que este año Francia terminará con un déficit del 5,6 %, muy lejos del tope del 3 % preconizado por las reglas europeas, y además con una deuda del 112 %.

Francia tiene abierto un procedimiento de vigilancia por déficit excesivo por parte de la Comisión Europea desde julio.

Le Maire afirmó que hay que rebajar progresivamente ese déficit en los próximos años para dejarlo por debajo del listón del 3 % en 2027, pero muy pocos creen que eso sea posible, empezando por el gobernador del Banco de Francia, François Villeroy de Galhau, que se marca como objetivo llegar a ese nivel en cinco años y cumplir.

Armand afirma que en el contexto "inédito" actual, "cada ministerio tendrá que hacer propuestas para corregir las finanzas públicas".

Pero puntualiza que no será "el ministro de la confiscación fiscal" y que tampoco está dispuesto a que Francia no haga las inversiones necesarias para su "futuro económico y ecológico".

> **112%**
> **ENDEUDAMIENTO**
> Porcentaje de deuda pública de Francia respecto a su Producto Interior Bruto (PIB)

En la elaboración de los presupuestos intervendrá en particular el nuevo ministro de Hacienda, Laurent Saint-Martin, que en la configuración del Ejecutivo presentado este sábado estará bajo la tutela directa de Barnier. La izquierda, que tiene 193 escaños de los 577 que hay en la Asamblea Nacional, ha anunciado la presentación de una moción de censura que quiere que se vote lo más pronto posible, una vez que el primer ministro haga su discurso de política general, a comienzos de octubre.



Antoine Armand, ministro francés de Economía. REUTERS



El presidente chino, Xi Jinping. EFE

La UE afronta dividida la votación de sus aranceles sobre los coches chinos

España y Alemania piden repensar la medida por las posibles represalias de Pekín

Lidia Montes BRUSELAS.

La relación comercial entre China y la UE afronta una semana clave para dilucidar si, finalmente, el bloque comunitario mantendrá los aranceles a las importaciones de baterías de vehículos eléctricos de Pekín. Está previsto que, el próximo miércoles, los Estados miembro voten si mantener estas tarifas a las importaciones del gigante asiático o si, por el contrario, se levantan. Un tira y afloja que contará con la oposición de Alemania y España.

Los Gobiernos de la UE están llamados a una votación para decidir si la propuesta de Bruselas de aplicar tarifas de hasta el 36% a las importaciones de vehículos eléctricos de Pekín entra en vigor a partir de noviembre. En esta votación se requiere de una mayoría de bloqueo de 15 Estados miembro y el 65% de la población de la UE para tumbar la medida. El procedimiento se llevará a cabo mediante voto secreto y el resultado no es vinculante.

La fecha, no obstante, podría variar. Y es que fuentes comunitarias han indicado que la votación podría verse retrasada unos días, hasta el 30 de septiembre. Las tarifas definitivas entrarían en vigor el 30 de octubre para un periodo de 5 años, de no lograrse una mayoría cualificada que rechace la medida.

Los equilibrios en el entramado comunitario son delicados y el peso de Alemania en la toma de decisiones de la UE es innegable. Su clara oposición a la aplicación de aranceles adicionales a los coches eléctricos chinos se suma a la de otros Estados miembro como España o Suecia.

Berlín se encuentra contra las cuerdas pues su industria automovilística es especialmente sensible a las relaciones comerciales con el gigante asiático, donde cuenta con una gran parte de la producción. Tanto es así que las grandes firmas de motor alemanas ya han empezado a resentirse de la propuesta arancelaria de Bruselas.

España ha decidido jugar sus cartas también. El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez se alineaba con el canciller alemán, Olaf Scholz, e instaba a la UE a "reconsiderar" los aranceles, en un reciente viaje al gigante asiático. Su intención era la de persuadir al Ejecutivo de Xi Jinping para no aplicar prácticas recíprocas sobre el sector porcino comunitario, un ámbito en el que España se vería especialmente afectada.

Sin embargo, las declaraciones de Sánchez no han tenido un gran recibimiento en la capital comunitaria y han suscitado cierto malestar. Desde Bruselas le recordaban que la responsabilidad de la política comercial corresponde a la UE, no a los Estados miembro.

Una tendencia que recorre el globo terráqueo

Más países han incrementado sus aranceles a los coches eléctricos chinos. EEUU y Canadá han optado por aranceles del 100%. Turquía aplica una tarifa adicional del 40%, India aplica una tasa del 70% a las importaciones de los vehículos con un precio inferior a 40.000 millones de dólares y del 100% a los que superen esa cuantía y Brasil elevó al 18% la tasa en julio para incrementarla, de nuevo, al 35% en 2026. Washinton también ha elevado los aranceles a las importaciones de paneles solares chinos, del 25% al 50% y triplicado las tasas del acero y aluminio, al 25% desde el 7,5%.

El primer y segundo mayores fabricantes de automóviles del bloque, Alemania y España, respectivamente, podrían contar con el respaldo de otros Estados miembro, como Suecia y Finlandia. Y es que tanto Berlín como Madrid son especialmente sensibles, además, a las inversiones del gigante asiático. De seguir la votación la tendencia del pasado julio, dos pesos pesados de la UE, Francia e Italia estarían a favor de aplicación de aranceles.

Pese al diálogo establecido con Pekín, parece que las negociaciones con Bruselas no avanzan muy favorablemente. La última reunión tuvo lugar la pasada semana cuando el ministro de Comercio chino, Wang Wentao, y el vicepresidente económico de la Comisión Europea, Valdis Dombrovskis, se vieron las caras en Bruselas sin un resultado satisfactorio para ambas partes.

El letón reafirmó que, pese a las críticas de Pekín, la investigación a los vehículos eléctricos chinos se enmarca en las normas de la Organización Mundial del Comercio (OMC) y manifestó su preocupación por las investigaciones de China al cerdo, lácteos y *brandy* europeos.

La Comisión Europea ha llevado a cabo una investigación sobre las importaciones de baterías de vehículos eléctricos chinos a la UE al considerar que estaban dotadas de subsidios del Ejecutivo de Pekín que suponen una violación de las reglas de competencia y proporcionan a sus empresas de la capacidad de vender sus productos a precios más bajos, incurriendo en prácticas de *dumping*.

La tasa adicional

La última revisión de Bruselas rebaja así al 36,3% el tipo máximo que se aplicaría a las empresas chinas que no han colaborado con la investigación, desde el 37,6% que fijaba en julio y que, a su vez, suponía una rebaja desde el 38,1% que planteaba inicialmente. Ocurre a la inversa con las empresas que han colaborado en el proceso. La Comisión Europea incrementó la tasa al 21,3% para estas empresas, desde el 20,8% de julio y por encima, también, del 21% del inicio. Tales cifras se sumaría al arancel del 10% que ya se aplica a las importaciones de vehículos eléctricos de China, aunque esta tasa adicional quedaría reducida al 9% en el caso de Tesla.

> El gigante acusa a Bruselas de "proteccionista" y de emprender una "caza de brujas"

El diálogo entre las autoridades chinas y europeas continúa. El recibimiento de Pekín de los aranceles no fue positivo. Si Bruselas acusa a China de aplicar subvenciones "injustas" y de conferir ventaja competitiva a sus empresas, el gigante asiático tildó los aranceles de "proteccionistas" y "caza de brujas". Pekín ha puesto en marcha investigaciones contra la carne de cerdo y los productos lácteos importados de la UE por los mismos motivos.

La Comisión Europea anunció, además, otras investigaciones como al sector de proveedores eólicos o productos sanitarios de China. A raíz de ello, Pekín contraatacó con sospechas acerca de si Europa estaba vendiendo coñac de alta calidad a precios más bajos. Una investigación que finalmente descartó aplicar tarifas adicionales.

Sin embargo, China tiene otros dos sectores sensibles en el punto de mira. Ha abierto una investigación contra la carne de cerdo importada de la UE y contra los productos lácteos, en ambos casos por estar dotados de subsidios y prácticas de *dumping*.

La negociación entre ambas potencias trata de buscar fórmulas compatibles con las reglas de la OMC. Unas reglas que la Comisión Europea considera que Pekín se ha saltado. Sin embargo, China presentó un recurso ante este organis-

LOS GRANDES PERCEPTORES PIERDEN 6 MILLONES EN AYUDAS DE LA PAC

Un total de 56 beneficiarios se han visto afectados por el tope de 200.000 euros de subvención

R. Daniel VALLADOLID.

El capping era una de las medidas estrella establecidas en el Plan Estratégico enviado por España a Bruselas tras la entrada en vigor del nuevo modelo de la Política Agraria Común. Su objetivo era lograr una mayor redistribución de las ayudas de manera que se reducirían las subvenciones a los mayores perceptores para favorecer a las pequeñas y medianas explotaciones.

Así se establecían dos medidas: la primera era la fijación de un tope de 100.000 euros en la llamada ayuda básica a la renta para la sostenibilidad. La otra fue la reducción progresiva (degresividad) de la ayuda complementaria a la renta redistributiva, de manera que se establecen minoración del 25% para los perceptores que cobrasen entre 60.000 y 75.000 euros por la ayuda básica, el 50% para el tramo comprendido entre 75.000 y 90.000 euros; el 85% para el tramo entre 90.000 y 100.000 euros y el 100% para los importes que superasen los 100.000 euros. No obstante, para calcular esos tramos se pueden descontar los costes salariales y/o de contratación de empresas de servicios agrícolas. En cualquier caso, ningún perceptor podía cobrar más de 200.000 euros sumando ambas subvenciones.

En el caso de las cooperativas, las sociedades agrarias de transformación y las explotaciones de titularidad compartida, el cálculo de los topes se calcula y aplica individualmente a cada uno de sus miembros. La limitación no afectaba a los llamados ecorregímenes, vinculados al establecimiento de medidas beneficiosas para el medio ambiente y que ocupan un 23% de los 4más de 4.000 millones que recibe anualmente España en ayudas directas.

El primer análisis realizado por el Fondo de Garantía Agraria (Fega), dependiente del Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación, revela que el tope máximo de 200.000 euros ha afectado en la primera campaña de aplicación (2022-2023) a un total de 56 beneficiarios, que dejarán de recibir 6,4 millones de euros, cantidad que se destinará a incrementar la partida de la ayuda redistributiva.



El capping se introdujo en la última reforma de la PAC. ISTOCK



NUEVO NÚMERO DE LA REVISTA 'AGRO'
Ya está disponible el número de septiembre de la revista 'elEconomistaAgro'. Como cada mes, puede descargarla de forma gratuita en el kiosko de la página web de 'elEconomista' (www.eleconomista.es/kiosco/) o suscribirse para recibirla puntualmente cada mes en su buzón de correo electrónico. En este número incluirmos, entre otro temas, una entrevista con el presidente de la Fundación Antama, Esteban Alcalde.

El 95% de los fondos

Andalucía ha sido la Comunidad Autónoma con más beneficiarios afectados (32) que han dejado de percibir 4,5 millones de euros, seguida de Extremadura (10), con una minoración 782.000 euros, y Castilla-Mancha, 8 perceptores con una reducción de 776.000 euros. Estas tres regiones aglutinan el 89,2% de los perceptores afectados y el 95% de los fondos reducidos.

El coordinador de la PAC/PEPAC, Desarrollo Rural, Medioambiente y Agua de Asaja, Ignacio López García-Asenjo, asegura que el capping es una medida "más política que real porque los 6 millones apenas añaden nada a los 480 millones de la ayuda redistributiva. En España hay lo que hay y además habrá comunidades de bienes que se pueden haber dividido para evitar la minoración sin que eso signifique que se hayan creado condiciones artificiales".

Ignacio López recuerda que tras el Diálogo Estratégico sobre Agricultura que se ha puesto en marcha en Bruselas "parece que se quiere generalizar el pago redistributivo y el capping porque hasta ahora era voluntario y hay Estados Miembros que no lo han aplicado o si lo han hecho no han puesto el tope".

El representante de Asaja asegura que "nosotros siempre hemos pensado que es una medida ideológica que puede afectar a la viabilidad de las explotaciones y puede generar efectos indeseados tanto en el empleo como en la inversión. Si a un señor que tiene unos niveles altos de la PAC se lo recortas la primera decisión que toma es prescindir de algún trabajador para mantener la misma rentabilidad o retrasar un año de inversión".

Además, en tanto en cuanto es optativo entre los Estados Miembros "genera distorsiones y a nivel interno te puede generar pérdida de competitividad o de empleo ".

José Luis Miguel, director técnico de COAG asegura que desde su organización agraria han apoyado "la modulación, degresividad, capping o como lo quieras llamar, pero esto da de sí lo que da de sí. ¿Por qué hay solo 56? Pues entiendo que se han producido movimientos en vista de que la normativa se iba a aprobar y se habrán subdividido en muchos casos. Es lógico que haya podido pasar porque estamos en un número muy reducido".

"Al final ves que el capping tiene un impacto real pequeño, pero a los políticos les viene bien para afianzar su discurso. Económicamente es irrelevante: si recibimos 5.600 millones de la PAC y a estos grandes perceptores apenas les quitan seis..." añade.

Miguel confía en que "a lo mejor tiene más impacto la degresividad en la ayuda redistributiva que el capping aunque ahí no tenemos datos. De todas formas siempre estamos hablando de cifras relativamente pequeñas". Una formulación de la degresividad "que tiene narices" y sobre la que COAG ha protestado.

> Andalucía, Extremadura y Castilla-La Mancha copan la mayoría de los casos

"Se favorece a los pequeños pero éste puede ser un notario que tiene 30 hectáreas en Burgos. Le mejoras a ése y al profesional que labra 500 hectáreas, que no son suyas porque son arrendadas, le fastidias vivo. Es una redistribución mal distribuida", añade.

Sobre la ayuda redistributiva, el FEGA estima que en la campaña 2023 se aplicaron sobre algo más de 11 millones de hectáreas, de las cuales 3 millones percibirán la ayuda del primer umbral (20% del valor medio regional de la ayuda básica), y 8 millones de hectáreas la ayuda del segundo umbral (40% del valor medio regional de ABRS). "Se confirma que el establecimiento del pago redistributivo beneficia más a las explotaciones de mediana y pequeña dimensión, que son quienes más la requieren, frente a las grandes explotaciones", afirma.

Para leer más
www.eleconomista.es/kiosco/
Agro
elEconomista.es

Economía

Trump promete una bonificación de tasas estatales y locales que costará 1,2 billones

Pretende quitar el límite de 10.000 dólares ahora vigente en las desgravaciones tributarias

Carlos Asensio MADRID.

La carrera electoral en Estados Unidos continúa y los candidatos siguen exponiendo sus propuestas económicas. El republicano y expresidente Donald Trump, sigue con su mantra de bajar impuestos. En su red social *Truth Social* aseguró, antes de en un mitin en Long Island, que quería suprimir el límite de 10.000 dólares desgravables por persona física de impuestos locales y estatales para volver a ponerlo al 100%, una medida que los expertos creen que puede costar hasta 1,2 billones de dólares en diez años a las arcas del país.



El candidato del partido Republicano a las elecciones de Estados Unidos, Donald Trump. REUTERS

Esta bonificación fiscal techada la implantó él mismo en 2017, cuando era presidente, y forma parte del mecanismo conocido como SALT (por las siglas en inglés de *State and Local Tax*) y que se engloba dentro de un proyecto fiscal con el que pretendía recaudar 3,5 billones de dólares para el Tesoro.

Antes de 2018, los impuestos estatales y locales sobre la propiedad y los ingresos generalmente eran deducibles a nivel nacional. Junto con otros cambios al código tributario, la Ley de Reducción de Impuestos y Empleos de 2017 (TCJA, por sus siglas en inglés), impulsada por el propio Trump, estableció ese límite en la cantidad de impuestos estatales y locales que una persona podía deducir.

Desde el gabinete de campaña de Donald Trump no han dado más detalles acerca de esta propuesta, pero el Comité para un Presupuesto Federal Responsable, una asociación sin ánimo de lucro que se dedica a analizar las propuestas de los candidatos, aseguró en un informe que la supresión del límite del SALT "sería un error costoso", concretamente de 1,2 billones de dólares en una década. A esto hay que añadir los 4 billones de dólares que están destinados a extender los recortes de impuestos que van a finalizar este año y los más de 2 billones de dólares de las otras promesas de recortes de impuestos del candidato republicano.

"En teoría, la deducción fiscal existe para compensar cierta responsabilidad del contribuyente federal al excluir los ingresos ya tomados en impuestos por servicios gubernamentales de ámbito estatal y local", explican desde Tax Foundation.

Cuando Trump estableció el límite de deducciones en 2017, legisló para que fuese una medida totalmente temporal. Así, está previsto que a finales de 2025 vuelvan las bonificaciones fiscales al 100%, pero las cuentas estadounidenses no se pueden permitir tal descalabro en los próximos años, según argumentan los expertos.

El analista sénior de Políticas y gerente de modelos de Tax Foundation, Garett Watson, explicó a elEconomista.es que mantener la deducción SALT de manera ilimitada "también aumentaría re regresividad del código tributario, ya que los que ganan más son, con mucho, los mayores beneficiarios de estas deducciones", ya que la persona física tiene que declarar más de 10.000 dórales en impuestos estatales y locales y detallar sus impuestos federales, "los cuales son más comunes entre los que más ganan", explicó.

Además, desde el Comité de Presupuestos explican que la derogación del límite SALT "no significará simplemente que los contribuyentes regresaran al año 2017". Reiteran que "muchos de los contribuyentes que se beneficiaron de la deducción en ese año "no obtendrían ningún beneficio de la derogación" ya que la deducción estándar es "mucho mayor de la que está en vigor actualmente", esto quiere decir que a día de hoy "no serían elegibles para la deducción SALT de 2017 porque pagaron el Impuesto Mínimo Alternativo (ahora drásticamente reducido)", aclararon en un informe.

Los cálculos de recaudación que ha hecho en Tax Foundation en el caso de que se mantenga ese límite de 10.000 dólares ascienden a 93.400 millones de dólares en este ejercicio y 979.400 millones en una década, es decir, casi un billón de dólares.

> En el caso de mantener el límite, el Tesoro ingresaría 93.400 millones en este ejercicio

En cuanto a los beneficiados de la bonificación al 100% del SALT, Garett Watson reitera que solamente aumentaría los ingresos en un 2,7% a una gran minoría de los contribuyentes (1%), "mientras que no proporcionaría ningún beneficio al 40% de las personas que detallan sus deducciones fiscales".

En Tax Foundation hicieron una investigación y los condados donde más se concentran las deducciones del SALT están en California y Nueva York, dos de los estados con las rentas más altas del país pero tradicionalmente demócratas, por lo que no es baladí que Trump anunciase esto antes de dar su mitin en Long Island, en Nueva York.

Hay margen para bajar impuestos, pero no como propone el candidato

Garett Watson aseguró a *elEconomista.es* que existe la posibilidad de rebajar impuestos y simplificar el sistema tributario del país, pero esto "requeriría ampliar la base tributaria mediante la eliminación de deducciones fiscales individuales y comerciales, los créditos y otros gastos fiscales que se desvían de una base impositiva eficiente y favorable al crecimiento". Esta medida, asegura, "proporcionaría compensaciones a la pérdida de ingresos". Aún así, el experto es claro: "existe un gran desafío político" en materia fiscal en EE UU.

China estudia eliminar el límite de compra de vivienda en las grandes ciudades para estimular la demanda

Agencias MADRID.

El Gobierno de Xi Jinping está estudiando la posibilidad de eliminar algunas de las restricciones restantes que quedan a la compra de vivienda en las grandes ciudades, después de que las medidas anteriores no lograran revivir un mercado inmobiliario sumido en una profunda crisis, según aseguraron fuentes relacionadas con este tipo de asuntos a Bloomberg.

Los reguladores de políticas de vivienda del gigante asiático están trabajando en una propuesta que va a permitir a las grandes urbes de nivel 1 (Shanghai o Pekín) relajar todavía más las restricciones para los compradores no locales, es decir, aquellos que no tienen el permiso de residencia Hukou para poder trasladarse a estas grandes urbes del país.

Este tipo de barreras a la compra de vivienda ya se aplicaron en muchas ciudades de niveles más bajos y el Gobierno podría poner fin a las distinciones que se hacen para autorizar la compra de vivienda en el caso de que sea habitual o segunda vivienda, allanando así el camino para poder hacer pagos iniciales más pequeños y cuotas hipotecarias más bajas en las segundas residencias, informaron dichas fuentes a Bloomberg.

La presión para revertir la crisis inmobiliaria es palpable entre los legisladores chinos ya que va por su cuarto año, lo que provoca una importante crisis de objetivos de crecimiento económico en la segunda economía más grande del mundo y que ha dejado a millones de personas sin trabajo. Esto hace que muchos analistas privados no vean posible que China llegue a cumplir sus objetivos de crecimiento del 5% para este año.

Estas propuestas requieren de la aprobación de los líderes superiores. Por el momento, el Ministerio de Vivienda se ha pronunciado y la crisis inmobiliaria no parece mostrar síntomas de recuperación. Las ventas y los precios siguen cayendo y Pekín pide a los gobiernos locales que sigan absorbiendo viviendas vacías para retirarlas del parque inmobiliario.

¿Por qué Siria no está en la guerra de Gaza?

Análisis



Jorge Cachinero

Directivo y consejero. Experto en relaciones con Gobiernos, riesgos políticos y reputación.



Alepo (Siria). REUTERS

El teatro sirio ha estado muy contenido durante los casi doce meses que han transcurrido desde que se produjo el ataque de Hamas a Israel en octubre de 2023.

Siria es parte del "eje de la resistencia" que Irán ha financiado y armado en el Oriente Próximo.

Sin embargo, las razones por las cuales el presidente sirio, Bashar al-Assad, no ha querido involucrarse en el enfrentamiento contra Israel merecen ser analizadas.

A Al-Assad sólo le preocupa su supervivencia política, como demostró con éxito durante los 13 años que duró la guerra civil en su país.

Al-Assad no va a permitir que la guerra en Gaza y sus derivadas regionales puedan poner en peligro lo que tanto esfuerzo le ha costado salvaguardar.

En segundo lugar, no debe olvidarse que las relaciones entre el régimen de al-Assad y el grupo terrorista Hamas son de rivalidad histórica.

Los líderes de esta organización criticaron al presidente de Siria por la "represión brutal" ejercida sobre el pueblo sirio, contra sus oponentes políticos y contra los palestinos que habitaban en el país al comienzo de aquel enfrentamiento fratricida en 2011.

Las relaciones entre al-Assad y Hamas se rompieron y el presidente sirio no olvida las críticas y las traiciones de esta organización, por mucho que sus contactos se hayan restaurado.

> Desde el ataque de Hamas a Israel en octubre de 2023, Siria está en una postura contenida

A pesar de lo anterior es probable que bien Hezbollah o bien Irán o bien ambos hayan decidido que es mejor no involucrar a al-Assad en el conflicto con Israel ahora y preservarlo para circunstancias y enfrentamientos futuros entre Israel y cualquiera de ellos.

No obstante, el impacto de la guerra en Gaza sobre Siria está teniendo algunas consecuencias que no pueden despreciarse.

Los enfrentamientos internos dentro de Siria se han incrementado desde el 7 de octubre de 2023.

Las fuerzas rusas y sirias están siendo más agresivas contra los rebeldes que cuestionan al régimen de al-Assad desde Idlib y los choques entre Turquía y las comunidades kurdas de Siria son más frecuentes.

Asimismo, el Estado Islámico ha incrementado su campaña de ataques contra el régimen de al-Assad y los colectivos drusos de Siria están siendo más activos en sus manifestaciones contra el gobierno de Damasco.

Por otra parte, el trasiego de armas a través de Siria hacia las milicias de Hezbollah en el Líbano se ha incrementado desde octubre de 2023.

Este fenómeno ha impulsado a Israel a aumentar sus ataques aéreos contra estos cargamentos de forma selectiva, lo que, a su vez, ha obligado a algunos mandos iraníes y de Hezbollah a trasladarse desde Siria al Líbano para protegerse mejor. Esos ataques aéreos han sido apoyados, en algunos casos, por la introducción y por la extracción encubiertas y rápidas de unidades de las fuerzas especiales israelíes, que se han desplegado temporalmente en territorio sirio para reforzar esas misiones.

A comienzos de septiembre Israel realizó embestidas con misiles contra Damasco, Tartus y Homs, que estaban dirigidas contra el Centro de Estudios e Investigación Científica sirio, ya que este organismo es el que supervisa la industria militar siria y cuenta con el asesoramiento de expertos iraníes, y contra depósitos de municiones y bases sirias.

Israel pretende interrumpir los esfuerzos de acumulación militar iraní en Siria, antes de que esas capacidades sean transferidas a Hezbollah, en preparación de una guerra posible de Israel en el Líbano contra esta organización terrorista.

Por último, el comportamiento de las Fuerzas Armadas de la Federación de Rusia en Siria está cambiando, ya que están abandonando la tolerancia que habían mostrado tradicionalmente hacia los ataques de Israel contra activos iraníes dentro de Siria.

> Rusia patrulla con mayor frecuencia la línea de cese del fuego y tiene nuevos puestos de vigilancia

La Fuerza Aérea rusa está patrullando desde enero de 2024 con mayor frecuencia la Línea Bravo, es decir, la del cese del fuego entre Israel y Siria, y el Ejército ruso ha establecido 5 puestos de observación nuevos en esa zona.

Estos gestos simbólicos de Rusia están dirigidos al gobierno de Israel al que quieren hacer saber que "Moscú está aquí", que "estamos monitorizando" y que, por lo tanto, "Israel debe controlarse".

La intervención de Rusia en la guerra civil siria en 2015 no sólo salvó a al-Assad, sino que es la mejor garantía para que Damasco no sea arrastrado a una guerra con Israel, al menos, por el momento.

La inflación de Japón cierra el mes de agosto con un aumento del 2,8%

El dato subyacente se despega del mínimo que marcó en el mes de julio

Agencias MADRID.

La tasa de inflación de Japón se aceleró en agosto por cuarto mes consecutivo hasta el 2,8% interanual, tras dispararse el precio de los alimentos, por lo que ha cerrado una décima por encima del dato de julio, según los datos publicados por el Ministerio del Interior y Comunicaciones.

De este modo, el índice de referencia en el país, aquel que excluye el impacto de los víveres frescos sobre la inflación, se mantiene por encima de la meta del 2% del Banco de Japón desde marzo de 2022.

En el caso de la inflación general, el IPC de agosto repuntó al 3%. En especial, el importe del arroz subió un 28,3%, la segunda mayor lectura desde septiembre de 1975, mientras que la electricidad y el gas hicieron lo propio en un 26,2% y un 15,1%, respectivamente, tras decaer las ayudas públicas para su adquisición.

De su lado, la tasa de inflación subyacente, que además de los alimentos frescos también excluye la energía, se elevó al 2%. Esto supone revertir los progresos de julio, cuando la subyacente bajó del umbral 2% por primera vez desde septiembre de 2022.

El Consejo de Política del Banco de Japón ha decidido este mismo viernes mantener por unanimidad los tipos de interés en el 0,25% debido a la "falta de claridad en la economía mundial" tras el alza de julio, por lo que seguirán en máximos desde 2008.

"La economía japonesa se ha recuperado moderadamente, aunque, en parte, se ha observado cierta debilidad", ha indicado el instituto emisor en un comunicado posterior a la reunión.

En esta ocasión, los miembros del órgano rector del Banco de Japón tomaron la decisión sin discrepancias internas, en contraste con la subida de julio, la segunda acometida en los últimos 17 años sin contar la de marzo y que fue adoptada por una mayoría de 7 votos contra 2.

"El riesgo alcista para los precios parece estar disminuyendo, dada la reciente fortaleza del yen", ha explicado el gobernador Kazuo Ueda en rueda de prensa.

"Aún queda algo de tiempo para confirmar ciertos hechos antes de tomar decisiones", añadió.

NUEVAS EXIGENCIAS LABORALES PARA LAS EMPRESAS DE AYUDA A DOMICILIO

Deben evaluar en una visita a la vivienda los riesgos laborales que existentes y poner medios adecuados

Xavier Gil Pecharromán MADRID.

Los servicios de ayuda a domicilio para personas en situación de dependencia, que realizan la atención de las necesidades del hogar y los cuidados personales a las personas en situación de dependencia, así como servicios de atención a las necesidades de su vida cotidiana, prestados por personas empleadas en empresas en régimen de contratación directa o como mediante concesión de la prestación del servicio por parte de una entidad pública deben cumplir nuevas exigencias de salud y seguridad en el trabajo.

En el Preámbulo del Real Decreto, 893/2024, de 10 de septiembre, por el que se regula la protección de la seguridad y la salud en el ámbito del servicio del hogar familiar, se considera que el hecho de que los diferentes domicilios donde se prestan los servicios constituyan una esfera aparentemente alejada del control que puede ejercer la empresa requiere que se efectúe un desarrollo normativo que determine el alcance de las obligaciones preventivas.



Una trabajadora de una empresa de servicios a domicilio atiende a una mujer dependiente. ISTOCK

Cumplir la legislación vigente

La norma establece que es necesario que, a efectos de que se produzca la adecuada evaluación de riesgos laborales exigida para todo trabajo, las personas encargadas de la realización de dichas evaluaciones efectúen visitas presenciales a los domicilios donde se lleva a cabo la actividad de cuidado.

Estas nuevas obligaciones se introducen en el sistema legislativo español, en cumplimiento de la Directiva 89/391, del Consejo, de 12 de junio de 1989, sobre la aplicación de medidas para promover la mejora de la seguridad y de la salud de los trabajadores en el trabajo, y la Ley 31/1995, de 8 de noviembre, de Prevención de Riesgos Laborales.

También se incluyen en estas nuevas obligaciones a los servicios efectuados en el domicilio en el marco de otras actuaciones relativas al respiro familiar, la intervención y el apoyo familiar, la intervención y protección de los menores, o la prevención o inclusión social, definidas en la normativa de aplicación.

Estas empresas deberán realizar una evaluación de riesgos en la vivienda en la que uno de sus empleados vaya a trabajar. Las características del domicilio de la persona dependiente, como medio físico donde tienen lugar las tareas que la persona trabajadora debe desarrollar, se deben incorporar como condiciones de trabajo desde la perspectiva de la prevención de riesgos laborales. Esta evaluación debe realizarse obligatoriamente y la empresa debe conocer y evaluar los riesgos en una visita presencial a cada domicilio en los que la persona trabajadora preste servicios.

En este caso, la empresa está obligada a adoptar todas las medidas que sean necesarias de acuerdo con la evaluación de riesgos, siempre que permitan garantizar un nivel de protección adecuado. Estas medidas técnicas y organizativas pueden, entre otras muchas más, consistir en el empleo de medios mecánicos para la manipulación de cargas, en una mayor dotación de personal para desarrollar las tareas, en la prolongación de los descansos entre servicios en los domicilios, o en el uso de equipos de protección individual. Estas medidas preventivas deberán ser consultadas con los delegados de prevención de la empresa.

Solo se podrán exigir modificaciones en el domicilio cuando la empresa obtenga el consentimiento de los titulares del domicilio, antes de su adopción y cuando se justifique que son necesarias para garantizar la protección más adecuada frente a los riesgos del puesto de trabajo, de conformidad con la evaluación de riesgos.

De la solicitud de este consentimiento, la empresa debe informar a la representación unitaria y a los delegados de prevención o al Comité de Seguridad y Salud, así como, en su caso, a la entidad pública que haya concedido la prestación del servicio.

Revisiones periódicas

Las medidas preventivas que se adopten deben someterse a revisión de forma periódica que permita comprobar su efectividad para la prevención de los riesgos existentes, especialmente los dorsolumbares y los ergonómicos. Para ello deben introducirse los mecanismos adecuados que garanticen una comunicación efectiva entre la persona trabajadora y la empresa en caso de que varíen las condiciones de trabajo evaluadas. Todo ello sin perjuicio de volver a efectuar la evaluación de riesgos o de revisarla. En este proceso deben participar los delegados de prevención, y sobre sus resultados se deberá informar a la persona trabajadora.

> Las empresas deben prevenir posibles lesiones por sobrecargas dorsales

La Ley de Prevención de Riesgos Laborales exige adaptar el trabajo a la persona trabajadora, en particular en lo que respecta a la concepción de los puestos de trabajo, así como a la elección de los equipos y los métodos de trabajo y de producción, con miras, en particular, a atenuar el trabajo monótono y repetitivo y a reducir los efectos del mismo en la salud. Además, debe tener en cuenta la evolución de la técnica, sustituir lo peligroso por lo que entrañe poco o ningún peligro. Y también, planificar la prevención, buscando un conjunto coherente que integre en ella la técnica,



YA ESTÁ DISPONIBLE EL NUEVO NÚMERO DE 'BUEN GOBIERNO, IURIS&LEX Y RSC'. La revista de buenas prácticas de *elEconomista* analiza en su número de septiembre las novedades legislativas europeas y nacionales sobre seguridad y prevención de la salud en el trabajo en el sector de la ayuda a domicilio. También se aborda la situación y perspectivas de la legislación concursal y la transformación que la inteligencia artificial está realizando sobre los consejos de administración.


Una empleada de una empresa de servicios limpia los cristales de la ventana de una casa de una persona dependiente. ISTOCK

la organización del trabajo, las condiciones de trabajo, las relaciones sociales y la influencia de los factores ambientales en el trabajo. Y, fundamentalmente, la empresa debe dar las instrucciones debidas a los trabajadores.

Estadísticas de afiliación

Según los datos de afiliación a la Seguridad Social, los servicios sociales sin alojamiento, los que atienden fuera de las residencias, muestran una evolución favorable en las tasas de variación anual, con valores superiores al 2,0% desde el 2º trimestre de 2019. En el 1º trimestre de 2020 cambió la tendencia registrando un aumento inferior (1,8%), y en el 2º trimestre de 2020 se registró una tasa negativa (-2,0%). Pero desde el 3º trimestre de 2020 se volvieron a registrar tasas por encima del 2,0% aumentándose notablemente hasta alcanzar en el 2º trimestre 2024 una tasa de 11,3%. En términos interanuales, en el segundo trimestre de 2024 el número de afiliados creció en 16 CCAA, así con en Ceuta y en Melilla. Las CCAA que más crecieron fueron la C. de Madrid (30,3%) y la Región de Murcia (20,8%), mientras que en el extremo opuesto se situaron Extremadura (-0,5%) y Cantabria (0,2%).

Según han explicado desde el Ministerio de Trabajo, esta norma, que ha contado con el diálogo con las organizaciones sindicales y plataformas representativas del sector, termina un camino que comenzó con la aprobación de un subsidio especial en la pandemia ocasionada por el Covid-19, el reconocimiento del derecho a la cotización para la prestación por desempleo y la ratificación del Convenio 189 de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) sobre las trabajadoras y los trabajadores domésticos.

Quejas de UGT

Ana Francés, responsable de Salud y Dependencia de UGT Servicios Públicos ha señalado que el colectivo de trabajadoras de ayuda al Domicilio ha recibido un importante varapalo con el Real Decreto 893/2024, de 10 de septiembre, por el que se regular la protección de la seguridad y la salud en el ámbito del servicio del hogar familiar. La organización ha apostado por la profesionalización del sector desde el nacimiento de la Ley de Dependencia y considera que incluir a las auxiliares de ayuda a domicilio en la misma regulación que las empleadas domésticas, supone un claro retroceso.

El sindicato considera un avance en la protección de las empleadas de hogar y lo valora positivamente, aunque entiende que este Real Decreto confunde ámbitos laborales y profesionales muy distintos. "El gobierno ha generado un problema pues, lejos de diferenciar, como se reclama desde UGT, los ámbitos laborales y profesionales tan distintos de las empleadas domésticas y de las auxiliares de ayuda a domicilio, ha incluido en la misma regulación a un colectivo, el de ayuda a domicilio, que ya está regulado por la legislación común y cuenta con un ámbito de negociación propio donde están representadas las empresas especializadas en la prestación de estos servicios y los sindicatos, con un convenio propio", ha afirmado Ana Francés.

Desde un contexto de mayor envejecimiento de la población, desde UGT Servicios Públicos, inciden en la necesidad de avanzar hacia un modelo que puede fomentar el cuidado a domicilio, pero siempre en manos de profesionales bien formados y cualificados.

Desde una perspectiva macroeconómica, este sector genera empleo formal, ofreciendo una salida laboral para personas con menos formación, que pueden profesionalizarse y adquirir competencias clave en el ámbito de los cuidados. En un contexto de envejecimiento de la población, la demanda de estos servicios seguirá en aumento, por lo que su regulación y apoyo desde el Estado son esenciales para garantizar su sostenibilidad y calidad. En términos sociales, los servicios de ayuda en el hogar fomentan la integración comunitaria y reducen el aislamiento social, particularmente en las zonas rurales, donde las redes familiares y de apoyo son más débiles. Estos profesionales se convierten en un vínculo vital para personas que, de otro modo, estarían desatendidas o marginadas.

El colectivo no profesional

El fortalecimiento de estos servicios ayuda a reducir los costos públicos en el largo plazo, ya que mantener a una persona en su hogar suele ser menos oneroso que su ingreso en instituciones como residencias o centros. Coincide esta preocupación de por las personas empleadas en el hogar, difícil de controlar por las Administraciones en términos de salud y seguridad con la solicitud de elevar las penas para las empresas que no cumplen con la normativa de riesgos laborales y, como consecuencia se generan enfermedades crónicas, un asunto que por ahora solo se centra en los accidentes laborales. Un tema que deberá ser regulado con mucho más cuidado del que habitualmente se tiene a la hora de legislar.

> Solo se podrán exigir cambios en el domicilio cuando el titular dé su consentimiento

Así, el número de afiliados de los cuidadores no profesionales (11,2% de los Servicios Sociales) llegó a los 82.648 en el segundo trimestre de 2024, 10.831 afiliados más que en el segundo trimestre de 2023 (15,1% interanual) y 2.327 afiliados más que en el trimestre anterior (2,9% intertrimestral), como resultado de la evolución de afiliados en el Régimen General, porque este grupo no tiene cabida en el Registro de Trabajadores Autónomos, (Reta).

Es más que constatable que esta cifra va a seguir aumentando, dado que España tiene una población envejecida, con un porcentaje alto de personas mayores de 65 años que requieren atención. Se prevé que para 2050, el 20% de la población española tendrá más de 65 años.

Cárcel por falta de prevención de enfermedades

La Fiscalía General del Estado aboga en su Memoria 2024 por encajar las enfermedades profesionales en el artículo 316 del Código Penal (CP), que establece penas de prisión para los empresarios que no faciliten los medios necesarios para que los trabajadores desempeñen su actividad con las medidas de seguridad e higiene adecuadas. El artículo 14.2 de la Ley de Prevención de Riesgos Laborales (LPRL), que sitúa al empresario como garante de la seguridad de los trabajadores, está pensado para accidentes traumáticos sufridos en un momento determinado, pero lo que se pretende superar es que las enfermedades profesionales se producen a raíz de una exposición reiterada a uno o varios agentes dañinos en el entorno laboral , lo que no encaja en la norma actual.

La industria de litigación masiva incrementa los concursos sin masa

Aspac reconoce los avances de la reforma de la Ley, pero demanda el desarrollo de los reglamentos

Xavier Gil Pecharromán MADRID.

Jueces y especialistas en Derecho Concursal estiman que las prácticas deprocedimientos sin masa tienen un control escaso y los acreedores no se personan al no tener incentivos para ello, ya que les resulta más costoso impugnar la solicitud de exoneración, que trasladar el coste de la condonación a sus clientes solventes. La industria de litigación masiva se ha trasladado a los procedimientos concursales de personas físicas, según se ha denunciado en la jornada "Concurso sin masa y exoneración del pasivo insatisfecho", organizada por Fide.

En 2023 más de 2.660 casos (2.800 en 2022 y 2.700 en 2021), se declararon concursos sin masa, es decir, sin recursos suficientes para atender los costes del procedimiento; y tan solo en 10 casos se inició la fase de liquidación posterior, indicando así que finalmente sí disponían de recursos suficientes para sufragar el procedimiento concursal, situaciones denunciadas por los administradores conc.ursales como fraudulentas.

Sin personación de acreedores

Álvaro Lobato, magistrado del Juzgado Mercantil nº2 de Barcelona e Ignasi Fernández de Senespleda, magistrado del Juzgado Mercantil nº10 de Barcelona, con la intervención de los especialistas participantes en la jornada de Fide, destacaron que como este tipo de prácticas tienen un control muy escaso, están impulsando los concursos sin masa. Además, destacaron que los acreedores no se personan en estos procedimientos porque no tienen ningún incentivo para hacerlo, según explica Guillermo Cantarero Llordachs, abogado de KPMG Abogados, que ha realizado un amplio resumen de la Jornada.

Según los especialistas, resulta mucho más costoso para una entidad financiera personarse en un concurso e impugnar la solicitud de exoneración, que trasladar el coste de la exoneración a sus clientes solventes. Además, consideran que el mensaje que se está dando al mercado es demoledor: "endéudese que el juez le concederá el perdón de sus deudas".

La exoneración de las deudas con origen empresarial, por proyectos empresariales fallidos, destacaron los intervinientes, tiene un sentido económico de favorecer y fomentar el emprendimiento. Por su parte, la segunda oportunidad tiene sentido cuando arrastran el remanente de préstamos hipotecarios, cuyos inmuebles ya han sido ejecutados y nunca van a poder pagar lo que les quedaba de préstamo.

Estas personas se ven excluidas de la sociedad, teniendo que trabajar al margen de la Seguridad Social para no sufrir un embargo de la nómina. Por el contrario, concluyeron que carece de sentido, que la segunda oportunidad de las personas físicas que viven de manera recurrente del crédito, (sobreendeudadas). Y afirmaron que el nicho de mercado no se ha encontrado en los dos primeros colectivos, sino que se ha alimentado con este último.

Contra el espíritu de la norma

Por ello, los ponentes han advertido de que se está utilizando el concurso sin masa como un vehículo para obtener la exoneración del pasivo insatisfecho, en contra del espíritu de la Directiva sobre reestructuración e insolvencia.

Destaca Guillermo Cantarero, que los asistentes coincidieron en que se debe desincentivar la industria que utiliza la litigación masiva de forma fraudulenta, por ejemplo, con imposiciones de costas o a través de los colegios de abogados.

Otros asistentes, sin embargo, consideraron que han sido las entidades financieras las que han concedido este tipo de créditos de manera descontrolada, sin estudiar la solvencia de sus clientes. En definitiva, tanto los ponentes como los asistentes concluyeron en que todos los operadores deben actuar de buena fe para conseguir que este mecanismo sea eficaz y se utilice de forma correcta.

Efectos sociales perniciosos

En otro momento de la jornada, se habló de que el incremento de los concursos de personas físicas está produciendo unos efectos perniciosos en la sociedad, puesto que está distorsionando el mercado del crédito, ya que son las entidades financieras las que -en principio- padecen el coste de la exoneración. Sin embargo, éstas están desplazando este coste a sus clientes solventes y a los proveedores sin poder en el mercado. El resultado es un notable encarecimiento del crédito.

En 2023 se declararon 20.666 concursos, de los cuales 16.122 (el 78% del total de concursos) fueron de personas físicas. En cuanto a la comparativa interanual, en 2023 sobre 2022 se dio un incremento de concursos de personas físicas del 49%.

Posibles prácticas fraudulentas

Los concursos sin masa, donde la normativa permite concluir el proceso sin un administrador concursal que supervise los activos y pasivos del deudor son una de las mayores preocupaciones actuales de la Asociación Profesional de Administradores Concursales y Expertos en Reestructuraciones e Insolvencia (Aspac).

"Este tipo de concursos, que han aumentado exponencialmente, pueden dar lugar a prácticas fraudulentas si no se supervisan adecuadamente. Es necesario implementar un control más riguroso para evitar el vaciamiento de las empresas antes de la presentación del concurso", explica el presidente de Aspac, Diego Comendador.

Entre sus propuestas, la asociación insiste en la necesidad de una mayor profesionalización de los procedimientos a través de la creación de un Estatuto del Administrador Concursal, así como la implementación definitiva de la plataforma telemática para microempresas. "Es imprescindible que el marco regulatorio continúe evolucionando para que el sistema concursal en España sea más eficaz, justo y transparente", sentencia Comendador.

Concursos de personas físicas

Según se refleja en la Guía de la segunda oportunidad, realizada por el Registro de Economistas Forenses (Refor). en 2023 se presentaron 42.442 solicitudes de declaración de concurso, de los cuales 33.268 correspondieron a personas naturales sin actividad empresarial, esto es, un 76% del total. 3.728 fueron instados por personas naturales empresarios, mientras que el resto, 5.447, correspondieron a personas jurídicas.

Los concursos de acreedores de personas físicas y autónomos se han multiplicado por once desde el primer trimestre de 2019 al primer trimestre de 2024, pasando de 588 a 6.673, un 1.035% más.

Denuncia el Refor que la modificación de la Ley de Segunda Oportunidad ha incluido el concurso de persona física sin masa (concurso exprés), mediante el cual el deudor puede alcanzar la liberación de todas sus deudas sin necesidad de abrir la fase de liquidación ni la de calificación, con el consiguiente sacrificio que ello supone para los acreedores, quienes no pueden solicitar el nombramiento de administrador concursal mientras no representen al menos el 5% del pasivo, por lo que –según han expuesto– se producen así, en muchos casos, procesos que, al carecer de un conveniente asesoramiento profesional, dejan de tener un adecuado control del deudor poniendo en peligro el sistema.

Además, con la reforma de 2022 se ha producido una inversión de



Los administradores concursales denuncian un mayor gasto público

La reforma de la Ley Concursal cumple ahora dos años. Para la Asociación Profesional de Administradores Concursales y Expertos en Reestructuraciones e Insolvencia (Aspac) la reforma, que ha aportado cambios clave en la reestructuración empresarial y la administración de microempresas y ha logrado impulsar avances significativos, aunque persisten retos importantes. Señala Aspac que uno de los aspectos más destacados de la reforma es la introducción de los planes de reestructuración, que buscan evitar los concursos de acreedores mediante la negociación entre deudores y acreedores. "Aunque el número de planes aprobados es todavía modesto, se ha demostrado que es una herramienta poderosa y flexible que permite a las empresas superar situaciones de insolvencia sin necesidad de acudir al concurso tradicional", comenta Diego Comendador. Esta figura, que permite la agrupación de acreedores en clases, se ha mostrado muy útil en el caso de las empresas que viven conflictos internos entre los socios. El presidente de Aspac augura que en los próximos ejercicios es de esperar que se produzca "un incremento considerable en el uso de esta herramienta, ya que ofrece una mayor agilidad y mínima intervención judicial, lo que la hace atractiva tanto para empresas como para acreedores". En el capítulo de las microempresas se ha dado una implementación de los procedimientos especiales para este tipo de sociedades, regulados en el libro tercero de la Ley. Aunque la reforma pretendía ofrecer un proceso más ágil y económico para estas pequeñas empresas, la falta de una plataforma telemática operativa ha lastrado su despliegue. "El problema no radica solo en la falta de agilidad, sino en la exclusión del administrador concursal, lo que compromete la transparencia y eficiencia del proceso", advierte Comendador. La experiencia de los administradores concursales integrados en Aspac es que, en lugar de reducir costes, este sistema transfiere los gastos del proceso desde los acreedores al Estado, lo que genera una falsa impresión de ahorro. "

la carga de la prueba para que este solicite la liberalización de sus deudas: el deudor ya no tiene que probar su derecho a la exoneración, sino que son los acreedores los que tienen que demostrar las circunstancias impeditivas. Según han explicado, si bien es cierto que, si el acreedor prueba que el deudor mintió en la aportación de información de solvencia, el juez podrá denegar la exoneración de deudas al considerar que el deudor actúa de mala fe, carecemos en España de un sistema que albergue información positiva que le permita al acreedor cotejar esta información. Algo que, según estiman, habría que mejorar, ya que no parece razonable que, a modo de ejemplo, un inquilino que mintió aportando datos falsos pueda exonerarse de las rentas impagadas cuando los arrendadores carecen de medios para contrastar esa situación financiera.

Para los economistas forenses , esta cierta inseguridad para certificar la buena fe del deudor y que la reforma haya otorgado mayor protagonismo a los acreedores frente al juez, hacen necesario un mayor protagonismo del administrador concursal que vele por el principio de viabilidad del endeudado, ya que, a decir de los expertos, el fracaso de estos procesos tiene efectos colaterales creando una cadena de impagos nociva para la economía en su conjunto".

Cifras en aumento

Sobre el incremento de los concursos sin masa, al que ahora pueden acogerse las personas físicas y por el que el deudor puede obtener la exoneración del pasivo sin necesidad de abrir una fase de liquidación, han pasado del 30% del total en el primer trimestre de 2021 al 81% en el mismo periodo de 2024

> El mensaje que se lanza es: endéudese que el juez le concederá el perdón de sus deudas

Asimismo, en tasa interanual, en el primer trimestre de 2024 se han casi duplicado (94,16% más) con respecto a primer trimestre de 2023, siendo en la actualidad los grandes protagonistas de los juzgados mercantiles con más de 6.600 concursos de estas características en los tres primeros meses de este año.

Sobre este tipo de concursos, la catedrática de Derecho Civil, Matilde Cuena, ha tachado de "lamentable" al entender que debería haberse otorgado mayor protagonismo y control al juez, y facilitar a los acreedores un adecuado asesoramiento para que reaccionen en tiempo y forma. Para Cuena "es dudoso que sea conforme con la directiva de reestructuración preventiva el que sea posible la obtención de una exoneración sin liquidación y sin plan de pagos".

Cristian Valcárcel, miembro del comité redactor, de la Guía estima que "pese a que ya han transcurrido casi dos años desde la entrada en vigor de la reforma, muchas solicitudes de declaración de concurso se plantean sin conocer las nuevas excepciones a la exoneración de deudas o la necesidad de acudir a un plan de pagos para mantener determinados bienes en propiedad del deudor".

En la presentación de la Guía, el presidente del Consejo General de Economistas, Valentín Pich, ha afirmado que, "no cabe duda de que aquellos deudores honestos pero desafortunados merecen una segunda oportunidad, especialmente los emprendedores, pero habría que llegar a un término medio en cuanto a la aplicación de esta herramienta, de forma que se conceda en casos que realmente lo merecen, ya que la exoneración de deudas tiene un impacto directo en la economía en general. "Para ello – según Pich– sería necesaria la intervención de un administrador concursal que actuara como garante del procedimiento y lo hiciera más eficiente estableciendo una estrategia desde su inicio para determinar si el deudor puede o no acogerse a la exoneración, evitando un uso irresponsable de este mecanismo y aumentando la seguridad jurídica". Por otra parte, el presidente de los economistas ha recordado que, tras la reforma de 2022, uno puede acogerse a la segunda oportunidad teniendo una deuda de más de cinco millones de euros. Pich ha manifestado que, "ante cuantías de este calibre, parece razonable contar con el asesoramiento de profesionales económicos; sin embargo, lo que no parece lógico es todo el esfuerzo recaiga en los acreedores privados, ya que solo pueden exonerarse hasta 20.000 euros del crédito público, una cifra a todas luces insuficiente que debería revisarse".

> Estos procesos pueden dar lugar a fraudes si no se supervisan adecuadamente

Para contextualizar la oportunidad de publicación de esta Guía, desde el Refor se ha analizado la evolución concursal de este tipo de deudores. A este respecto, el presidente del Refor, Miguel Romero, ha resaltado que "los concursos de acreedores de personas físicas en el primer trimestre de 2024 se han incrementado un 52% sobre el mismo periodo de 2023", lo que, ha dicho, "da una idea del protagonismo concursal de este mecanismo".

Por otra parte, Romero ha señalado que "en estos momentos se están tramitando seis cuestiones prejudiciales en este ámbito ante el Tribunal de Justicia de la Unión Europea, por lo que es de esperar que el articulado de la Ley 16/2022 sufra en los próximos meses interpretaciones y correcciones relevantes que configurarán el marco definitivo de la segunda oportunidad en España, en el que esperamos que se recojan algunas de nuestras apreciaciones".



Los administradores concursales reclaman un asesoramiento para las personas físicas. iStock

Gestión Empresarial

El título universitario eleva el retorno salarial un 22% para hombres y un 29% para mujeres

Para 2030, el mercado laboral europeo necesitará más trabajadores altamente cualificados

N. García MADRID.

La última edición del informe Indicadores Comentados sobre el Estado del Sistema Educativo Español, presentado por las fundaciones Ramón Areces y Sociedad y Educación, ha revelado que la rentabilidad del Bachillerato y la Formación Profesional (FP) respecto a la Educación Secundaria Obligatoria (ESO) es del 17% para los hombres y del 18% para las mujeres. Este dato subraya un notable rendimiento de la educación postobligatoria en comparación con la básica.

El informe, actualizado a 2024, también señala que poseer estudios universitarios incrementa el retorno salarial en un 22% para los hombres y en un 29% para las mujeres en comparación con un título de Bachillerato o FP. Estos hallazgos fueron presentados por Aitor Lacuesta, del Banco de España, quien realizó el estudio "Estimación del Rendimiento de la Educación".

Y es que el mercado laboral europeo está enfrentando desafíos significativos que demandarán una transformación en la composición de la fuerza laboral. Diferentes estudios prevén que para 2030 se experimentará un aumento acelerado en la demanda de trabajadores altamente cualificados. En este contexto, Esther López Martín, de la Universidad Nacional de Educación a Distancia (UNED), destaca la importancia de potenciar la Formación Profesional (FP) mediante la mejora de su atractivo y enriquecimiento de la experiencia educativa. Sin embargo, advierte que la falta de evaluaciones a gran escala en este ámbito limita la capacidad de los responsables políticos para tomar decisiones informadas. López Martín confía en que iniciativas internacionales como la evaluación de la FP promovida por la OCDE contribuirán a proporcionar datos valiosos y mejores prácticas.



Alumnos en un aula universitaria. ISTOCK

El retorno salarial de la educación superior

Tasa Interna de Rentabilidad (TIR) del grado de formación más Alto relativo al más bajo

	HOMBRES			MUJERES		
	FP Media	FP Superior	Universidad	FP Media	FP Superior	Universidad
FP básica	7%	7%	11%	8%	5%	12%
FP media	-	6%	13%	-	2%	14%
FP superior	-	-	19%	-	-	24%

Nota. Esta tasa se define como aquella que iguala el valor presente de las ganancias con los costes de oportunidad de formarse (el valor presente de los ingresos de no educarse).

Fuente: Ministerio de Educación, Formación Profesional y Deportes y Ministerio de Ciencia, Innovación y Universidades. elEconomista.es

El rendimiento y el gasto

A pesar de que muchos países, como España, han fijado objetivos de gasto educativo, como el 5% del PIB, la relación entre gasto y resultados educativos es más compleja de lo que parece. La evidencia muestra que un mayor gasto no siempre se traduce en mejores resultados educativos, especialmente cuando se superan ciertos niveles en sociedades avanzadas. Aunque un gasto educativo insuficiente puede perjudicar el rendimiento, es crucial que el gasto sea administrado con eficiencia.

Rafael Doménech y Ángel de la Fuente, en su análisis sobre los recursos en la enseñanza, concluyen que "los resultados educativos dependen más de cómo se gasta que de cuánto se gasta". Sergi Jiménez-Martín añade que "la desigualdad educativa no solo afecta a los individuos y a sus familias, sino que también tiene implicaciones macroeconómicas". En su conclusión, subrayan la importancia de adoptar enfoques más holísticos y centrados en la calidad para avanzar hacia sistemas educativos más efectivos y equitativos, independientemente de los recursos financieros disponibles.

Y es que en España, donde la tasa de fracaso escolar sigue siendo alta (13,6% en 2023), la prioridad debe ser mejorar la gestión de los recursos antes de considerar aumentos fiscales. Los recursos deben ser utilizados de manera más efectiva, enfocándose en áreas críticas como la formación docente y el diseño de currículos educativos adecuados. En lugar de simplemente aumentar el gasto, se recomienda adoptar enfoques holísticos que incluyan mejorar la capacitación docente, actualizar los currículos, invertir en infraestructura y promover la equidad en el acceso a la educación.

Por su parte, Sergi Jiménez-Martín, investigador de la Universitat Pompeu Fabra, señala que la desigualdad educativa no solo afecta a los individuos y a sus familias, sino que también tiene implicaciones macroeconómicas significativas. Según su análisis, "un sistema educativo retrasado y desigual produce una fuerza laboral menos cualificada y productiva". Aunque el estudio no ofrece evidencia causal directa, Jiménez-Martín sugiere que la evolución de la desigualdad educativa podría haber influido en el bajo rendimiento de la productividad en España. No obstante, añade que la convergencia del nivel educativo entre generaciones podría traer noticias positivas en un futuro cercano.

Educación terciaria

Según Education at a Glance 2023, España está a la cola en cuanto a esfuerzos presupuestarios hacia la educación terciaria en comparación con otros países de la OCDE. De hecho, en 2020, el 2,1% del gasto gubernamental total se destinó a la educación terciaria, muy por debajo del promedio de la OCDE (2,7%). La evolución del gasto tampoco ha sido buena. En 2010, el gasto universitario público alcanzó su punto máximo,un 0,94% del PIB. Con la crisis, este indicador bajó, alcanzando el0,75%. Solo se recuperó ligeramente después, hasta el 0,87% en 2021, aún lejos de los niveles precrisis. Esto no es sorprendente. España está sufriendo un caso extremo con una población envejecida, financiación pública insuficiente y efectos tempranos del cambio climático.

Ante este contexto, José Antonio Pérez García, de la Universitat de Valencia, ha analizado los precios de matrícula y la financiación de las enseñanzas universitarias en España. Su estudio revela que el 82% de los estudiantes está en instituciones públicas, mientras que el 18% restante asiste a universidades privadas. En 2021, las matrículas en universidades públicas costaban entre 1.198 y 8.387 euros en las privadas. Pérez García sugiere que las universidades públicas deberían proporcionar información detallada a los estudiantes sobre el coste total de sus estudios y la parte subvencionada por los presupuestos autonómicos.

Madrid: Condesa de Venadito 1. 28027. Madrid. Tel. 91 3246700. Barcelona: Consell de Cent, 366. 08009 Barcelona. Tel. 93 1440500. Publicidad: 91 3246713. Imprime: Bermont SA: Avenida de Alemania, 12. Centro de Transportes de Coslada. 28820 Coslada (Madrid). Tel. 91 6707150 y Calle Metal-lúrgia, 12 - Parcela 22-A Polígono Industrial San Vicente. 08755 Castellbisbal (Barcelona) Tel. 93 7721582 Distribuye: Logintegral 2000,S.A.U. – Tfno. 91.443.50.00- www.logintegral.com
Publicación controlada por la ojd

	ESPAÑA	EUROPA	ESTADOS UNIDOS	CHINA	EURO / DÓLAR	PETRÓLEO BRENT	ORO
PIB Variación trimestral	0,8%	0,3%	1,3%	1,6%	1,116$	74,42$	2.621/onza
INFLACIÓN	2,8%	2,8%	2,9%	0,2%			
DESEMPLEO	12,29%	6%	3,9%	5,1%			

MIM, la marca de Scalpers que nació por una historia de amor

La firma ha facturado 7 millones de euros a cierre de 2023 y tiene presencia en más de 100 puntos de venta repartidos en la Unión Europea y Latinoamérica

Ángela Poves MADRID.

El amor es el motor del mundo y, si no que se lo digan a Carlos Montojo -cofundador y director creativo- y a Sofía Vega-Penichet -cofundadora-. Fue su enamoramiento el que les llevó a crear una marca originalmente especializada en calzado femenino, que captó el "interés" de Scalpers –posee el 50% de la firma–, y que hoy factura más de 7 millones de euros anuales. Pese a practicar un perfil bajo, la firma viene de cosechar varios ejercicios con un crecimiento constante de ventas, cuya cifra a cierre de 2023 superaba los 160.000 pares de zapatos comercializados y con un 38% de fidelización. La marca está presente en 100 puntos de venta en la Unión Europea, aunque su mercado principal está en el territorio nacional, donde abarca el 80% de sus ventas globales. La cifra restante pertenece al género vendido en los mercados estadounidenses y británicos a lo que habría que sumar los beneficios que acumula en la veintena de puntos de venta que opera en latinoamérica; además de los obtenidos a través del El Corte Inglés, Zalando y Asos, que representan un 35% de su facturación. Y ello no es todo. La marca ha dado un paso más para lanzar su primera línea de ropa, que prevé ocupar el 20% de sus ingresos de cara a los próximos tres años. Pero, ¿cómo dos jóvenes han conseguido revolucionar el sector de la moda?



Carlos Montojo y Sofía Vega-Penichet, cofundadores de MIM. MIM

El origen de MIM

Para conocer el origen de la firma hay que remontarse a 2015, cuando surgió la primera semilla a costa de un regalo de cumpleaños. Por aquel entonces, Montojo y Sofía mantenían una relación sentimental y él se recorrió el corazón de Madrid para regalarle unos zapatos que nunca encontró: "Fui incapaz de encontrar unos tacones para ella que fuesen bonitos. O eran feos y de mala calidad, o carísimos", confiesa el cofundador. El intento frustrado de sorprender a su pareja fue el germen del proyecto que cambiaría el rumbo de sus vidas: MIM –Made in Madrid–. Los primeros pasos llegaron mientras él, recién graduado en Derecho, se embarcaba en el mundo laboral, y ella continuaba en el seno de su carrera universitaria -Administración y Dirección de Empresas-, pero Carlos tenía claro que "su futuro no era la realidad que vivía": "Siempre había querido emprender y se convirtió en una obsesión", cuenta. Desde el inicio, no estuvieron exentos de problemas. El primero, el dinero: "Tuvimos que pedir préstamos a nuestras familias para poder empezar. Yo me ocupé de los proveedores y Sofía del diseño". Y, el segundo, su relación sentimental: pusieron fin a su noviazgo en pleno proceso de financiación del proyecto. Pero como digo, el amor es el motor del mundo, o al menos, a ellos les permitió seguir trabajando en la firma que hoy les llevaría a la cima.



Colección 2024. Modelos Lory-Western, New Paris & Yla. MIM

Lanzaron su primera colección de 1.790 pares de zapatos divididos en 79 modelos distintos, que duró apenas dos meses y arrasó en redes sociales, pese a que no tenían "conocimiento en marketing digital": "Nos dimos cuenta de que el canal digital era mucho más rentable y requería menos inversión". Así, decidieron lanzar su propia página web y conseguir el efecto deseado: las ventas se multiplicaron y la marca encontró un nicho de mercado al que abastecer. "Queríamos ser referentes para cualquier tipo de ocasión, que pudiese evolucionar con la moda y las tendencias", dice Montojo. Eso sí, siempre quisieron mantener la idea de democratizar el lujo, pero "haciéndolo alcanzable al público y dando importancia a la comodidad".

Su entrada al retail

Al ganar seguidores en redes, despertaron el "interés" del fondo de inversión propiedad de Scalpers. A principios de 2018, pasaron a formar parte del conglomerado y sus ventas alcanzaron el punto álgido del negocio, aunque no abrieron su primer establecimiento físico -concretamente, en la calle Velázquez- hasta el pasado mes de marzo.

Según explican, su capacidad de "crear comunidad" ha sido una de las claves del éxito y lo que les ha permitido hacerse un hueco en el sector. Prueba de ello es el lanzamiento de su podcast -Ex-tensión-, donde cuentan con más de 25.000 seguidores y conversan sobre situaciones cotidianas para que "todo el mundo pueda sentirse identificado". Así, con la ambición marcando el recorrido de su proyecto profesional, Montojo y Vega-Penichet apuestan por la diversificación de producto para abarcar un nuevo nicho de mercado como base de una nueva estrategia comercial. Es por ello que, además de haber lanzado su primera línea de ropa, planean ya expandirse a lo largo del conjunto peninsular y derribar las barreras de entrada al mercado internacional, pero siempre "comercializando un producto que pueda ser utilizado de forma diaria". "Céntrate en lo que vendes y después compleméntalo", concluye Montojo.

